



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

του Ομίλου ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008)

**Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3556/2007
Και με τις επ' αυτού εκτελεστικές Αποφάσεις του Δ/Σ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΑΡΜΑΕ: 5937/06/Β/86/15
ΛΕΩΦΟΡΟΣ ΜΕΓΑΡΙΔΟΣ, ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΣ
www.druckfarben.gr**

Περιεχόμενα

A.	Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	4
B.	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	5
Γ.	Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	15
Δ.	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	17
	Κατάσταση Ισολογισμού	17
	Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης	18
	Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου	19
	Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας	21
	Κατάσταση Ταμειακών Ροών	23

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

1.	Γενικές πληροφορίες	24
2.	Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος	
2.1	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	24
2.2	Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων	25
2.3	Ενοποίηση	30
2.4	Πληροφόρηση κατά τομέα	31
2.5	Συναλλαγματικές μετατροπές	31
2.6	Ενσώματα πάγια	31
2.7	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	32
2.8	Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας	32
2.9	Επενδύσεις	33
2.10	Αποθέματα	34
2.11	Απαιτήσεις από πελάτες	34
2.12	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	34
2.13	Μετοχικό κεφάλαιο	34
2.14	Δανεισμός	35
2.15	Φόρος Εισοδήματος - Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	35
2.16	Παροχές στο προσωπικό	35
2.17	Κρατικές επιχορηγήσεις	36
2.18	Αναγνώριση εσόδων	36
2.19	Μισθώσεις	36
2.20	Διανομή μερισμάτων	37
2.21	Προβλέψεις	37
2.22	Κέρδη ανά μετοχή	37
2.23	Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις	37
2.24	Συνδεδεμένα Μέρη	37
2.25	Διαχείριση Κεφαλαίου	37

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	38
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	38
3.2 Πιστωτικός κίνδυνος	39
3.3 Κίνδυνος ρευστότητας	39
Γεωγραφικοί τομείς	
4. Πληροφόρηση κατά τομέα	40
4.1 Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – Επιχειρησιακές δραστηριότητες	40
4.2 Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης – Γεωγραφικοί τομείς	42
5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	43
5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	43
5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	44
5.3 Επενδύσεις σε θυγατρικές	45
5.4 Αποθέματα	46
5.5 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	46
5.6 Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	47
5.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσης	47
5.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	47
5.9 Ίδια κεφάλαια	48
5.10 Δανειακές (τραπεζικές) υποχρεώσεις	48
5.11 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος	49
5.12 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	51
5.13 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	52
5.14 Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	52
5.15 Φόρος Εισοδήματος	53
5.16 Κόστος Πωληθέντων	53
5.17 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης	54
5.18 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης	54
5.19 Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	55
5.20 Κέρδη ανά μετοχή	55
5.21 Εκκρεμείς Δικαστικές Αποφάσεις	55
5.22 Ανέλεγκτες Φορολογικές Υποχρεώσεις	55
5.23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	56
5.24 Πρόταση διανομής κερδών χρήσης 2008	57
5.25 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	57

Α . Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

(Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007)

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής, Εμπορίας και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών και Χρωμάτων ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ που εδρεύει στον Ασπρόπυργο, στη Λεωφόρος Μεγαρίδος, θέση Καλλιστήρι :

1. Γεώργιος Καραβασίλης, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος,
2. Ελισσάβετ Νικολάου, Αντιπρόεδρος, Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,
3. Δημήτρης Χούνδρης., Οικονομικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου,

υπό την ανωτέρω ιδιότητα μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ», δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι, εξ όσων γνωρίζουμε:

Οι Ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 01.01.2008-31.12.2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας και του Ομίλου της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, καθώς και των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

Η Ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένου ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 20 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.&
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΚΑΡΑΒΑΣΙΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΕΛΙΣΣΑΒΕΤ

ΧΟΥΝΔΡΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1/1-31/12/2008**

Κύριοι Μέτοχοι

Το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ.» σας υποβάλλει για την κλειόμενη χρήση 1/1-31/12/2008 την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου την οποία συνέταξε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 136 του κ.ν. 2190/1920 και της παρ.7 του άρθρου 4 του Ν. 3556/2007.

Στην παρούσα Έκθεση συνοπτικά αναφέρονται πληροφορίες που αφορούν την εξέλιξη των δραστηριοτήτων, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση χρήση, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν. Αναφέρονται επίσης τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση χρήσης και η επίδρασή τους στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρικές και Ενοποιημένες, οι κίνδυνοι που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο καθώς και οι σημαντικές συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων σύμφωνα με το ΔΛΠ 24.

Οι Εταιρείες του Ομίλου ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ

ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ Μητρική Εταιρεία του Ομίλου .Εισηγμένη στο Χ.Α. από το 1998

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών και χρωμάτων και πιο συγκεκριμένα στους κλάδους της εύκαμπτης συσκευασίας, των γραφικών τεχνών και των χρωμάτων.

Στον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας, η Εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών φλεξογραφίας και βαθυτυπίας, που έχουν εφαρμογή σε συσκευασίες τροφίμων, πλαστικές σακούλες, χαρτοκιβώτια κλπ. Αναλυτικότερα:

Τα μελάνια φλεξογραφίας διακρίνονται σε δύο επιμέρους κατηγορίες: μελάνια διαλυτών και μελάνια υδατοδιαλυτά (νερού).

- Διαλυτών

Η κύρια χρήση τους αφορά την συσκευασία τροφίμων, πλαστικές σακούλες για supermarkets, χαρτιά περιτυλίγματος, δώρων και χάρτινες σακούλες.

- Νερού

Χρησιμοποιούνται κυρίως σε χαρτοκιβώτια, τελάρα φρούτων, περιτυλίγματα, σακιά τσιμέντων, ταπετσαρίες κλπ.

Τα μελάνια βαθυτυπίας εφαρμόζονται με εκτύπωση βαθυτυπίας και χρησιμοποιούνται κυρίως στην εύκαμπτη συσκευασία τροφίμων. Η μεγάλη αύξηση της εύκαμπτης συσκευασίας στα τρόφιμα (χαρτί, πολυπροπυλένιο, πολυεστέρα, αλουμίνιο, πολυαιθυλένιο κλπ) ώθησε και σε αντίστοιχη εξέλιξη τα μελάνια αυτά. Έτσι, τα περισσότερα προϊόντα που βρίσκονται στις προθήκες των περιπτέρων και τα ράφια των supermarkets δηλ. σοκολάτες, γαριδάκια, κρουασάν, ρύζια, αλεύρια, καφέδες κλπ εκτυπώνονται με μελάνια αυτής της κατηγορίας.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο των γραφικών τεχνών μέσω της εμπορίας, παραγωγής και αντιπροσώπευσης offset μελανιών για εφημερίδες και περιοδικά, λοιπά έντυπα καθώς και πρόσθετα υλικά για τον κλάδο γραφικών τεχνών (χημικά καθαριστικά, διαλυτικά κ.α.), κυλινδρικά πιεστήρια και μηχανήματα εκτύπωσης για εφημερίδες και περιοδικά και ανταλλακτικά γι' αυτά. Επίσης αντιπροσωπεύει μεγάλους οίκους του εξωτερικού (Goss, Megtec) εισάγοντας κυλινδρικά πιεστήρια εφημερίδων και συστημάτων εκτύπωσης.

Επίσης η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο των οικοδομικών χρωμάτων και βερνικιών, παράγοντας και διακινώντας επώνυμα προϊόντα (Kraft, Pacific, Deco). Τα οικοδομικά χρώματα ανάλογα με τη χρήση τους προορίζονται για :

- Ξύλινες επιφάνειες
- Τοίχους
- Μεταλλικές επιφάνειες

DF CYPRUS LTD θυγατρική εταιρεία του Ομίλου με καταστατική έδρα στην Κύπρο στην οποία η ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ συμμετέχει με ποσοστό 100%.

Η DF CYPRUS LTD είναι εταιρεία συμμετοχών και μέσω τριών θυγατρικών της στις οποίες συμμετέχει με ποσοστό 100% δραστηριοποιείται στους κλάδους μελανιών και χρωμάτων στη Ρουμανία ,Βουλγαρία και Σερβία.

DF ROMANIA SRL με καταστατική έδρα στην Ρουμανία στην οποία η μητρική συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100% επι του μετοχικού της κεφαλαίου.

Η εν λόγω εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών και χρωμάτων για την τοπική αγορά.

Το 2007 ολοκληρώθηκε επένδυση ύψους 9,0 εκατ. ευρώ που αφορούσε την κατασκευή εργοστασίου οικοδομικών χρωμάτων καθώς και κέντρου διανομής και κεντρικών γραφείων με στόχο τη περαιτέρω διείσδυση του Ομίλου στη συγκεκριμένη αγορά.

DFH BULGARIA EOOD με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία στην οποία η μητρική συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100% επι του μετοχικού της κεφαλαίου.

Δραστηριοποιείται εμπορικά στη τοπική αγορά έχοντας αναπτύξει εκτεταμένο εμπορικό δίκτυο που καλύπτει γεωγραφικά όλη τη χώρα.

DF DOO BELGRADE με καταστατική έδρα στην Σερβία στην οποία η μητρική συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100% επι του μετοχικού της κεφαλαίου.

Δραστηριοποιείται εμπορικά στη τοπική αγορά .

DFH DRUCKFARBEN ABEE με καταστατική έδρα στην Ελλάδα στην οποία η μητρική συμμετέχει άμεσα με ποσοστό 100% επι του μετοχικού της κεφαλαίου.

Διαθέτοντας παραγωγικές εγκαταστάσεις στα Οινόφυτα Βοιωτίας παράγει μελάνια φλεξογραφίας και βαθυτυπίας για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας.

A. Εξέλιξη δραστηριοτήτων –Μεταβολές Οικονομικών μεγεθών της Εταιρείας και του Ομίλου

Για τον Όμιλο ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ , το 2008 ήταν μία πολύ δύσκολη χρονιά , λόγω της πρωτοφανούς κρίσης που ξέσπασε στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα και στην παγκόσμια οικονομία , η οποία είχε σημαντικό αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματά του

Αναλυτικά σε εταιρικό επίπεδο

Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε Ευρώ 67,04 εκατ. έναντι Ευρώ 69,79 το 2007 σημειώνοντας μείωση κατά 3,93%. Η μείωση του κύκλου εργασιών ήταν κυρίως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων στα οικοδομικά χρώματα κατά 8,4% (7,5% σε όγκους) ως αποτέλεσμα της επιβράδυνσης της οικοδομικής δραστηριότητας . Χαρακτηριστικά αναφέρεται ο όγκος της οικοδομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα μειώθηκε κατά 17% έναντι του 2007.

Κάμψη σημείωσαν και τα αποτελέσματα της Εταιρείας με τα μικτά κέρδη να διαμορφώνονται σε Ευρώ 17,24 εκατ.έναντι Ευρώ 19,99 εκατ. το 2007 σημειώνοντας πτώση κατά 13,79%

Τα κέρδη προ φόρων , τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν το 2008 σε Ευρώ 5,34 εκατ. έναντι Ευρώ 8,45 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι σημειώνοντας πτώση κατά 36,81% , ενώ τα κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT) μειώθηκαν κατά 46,76% και διαμορφώθηκαν σε κέρδη Ευρώ 3,55 εκατ.

Σε επίπεδο **Ομίλου** τα οικονομικά μεγέθη του παρουσιάζονται ως παρακάτω :

Πωλήσεις : Οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 81,46 εκατ. έναντι Ευρώ 81,87 το 2007 σημειώνοντας οριακή μείωση κατά 0,49%. Πιο συγκεκριμένα οι πωλήσεις του κλάδου των οικοδομικών χρωμάτων παρουσίασαν μείωση 2% και διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 27,66 εκατ αντιπροσωπεύοντας το 33,95% των συνολικών Ομιλικών πωλήσεων έναντι 34,48% της αντιστοίχου περιόδου πέρυσι. Αντίθετα οι πωλήσεις του Ομίλου για τους κλάδους της εύκαμπτης συσκευασίας και Γραφικών τεχνών τη χρήση 2008 παρουσίασαν οριακή αύξηση 0,2% έναντι της χρήσης 2007 και διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 53,80 εκατ.

Μικτά Κέρδη : Μειωμένα εμφανίζονται κατά 6,77% τα μικτά κέρδη του Ομίλου την υπό εξέταση χρήση ανερχόμενα σε Ευρώ 22,68 εκατ. έναντι Ευρώ 24,33 εκατ. την προηγούμενη χρήση.

Η μείωση των μικτών κερδών οφείλεται : α) στην αύξηση του κόστους πωληθέντων , β) στην μεταβολή της σύνθεσης του μείγματος , λόγω της μείωσης της αναλογίας των οικοδομικών χρωμάτων επι των συνολικών πωλήσεων .Ο συντελεστής μικτού κέρδους ,διαμορφώθηκε σε 27,85% έναντι 29,72% του αντίστοιχου συντελεστή του 2007.

EBITDA : Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων, ως ποσοστό επί των πωλήσεων, διαμορφώθηκαν το 2008 σε 7,65%, έναντι 10,49% αυτών του 2007,σημειώνοντας μείωση κατά Ευρώ 2,36 εκατ., ήτοι ποσοστό 27,47%.

Εξοδα Διοίκησης-Διάθεσης -Λοιπά : Τα έξοδα Διοίκησης – Διάθεσης – Λοιπά, ανήλθαν συνολικά το 2008 σε Ευρώ 16,45 εκατ., έναντι Ευρώ 15,74 εκατ. των αντίστοιχων του 2007, αυξημένα κατά Ευρώ 0,71 εκατ., ποσοστό 4,53%.

Η ως άνω σημειωθείσα αύξηση αφορά κατά κύριο λόγο τα έξοδα διοίκησης και έχει να κάνει κυρίως με την ανάγκη για αποκεντριοποιημένη λήψη αποφάσεων στις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου στα Βαλκάνια.

Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα : Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου, αυξημένα κατά Ευρώ 0,82 εκατ., ανήλθαν συνολικά το 2008 σε Ευρώ 3,35 εκατ. έναντι Ευρώ 2,53 εκατ. των αντίστοιχων του 2007. Η αύξηση κατά 32,41% των καθαρών χρηματοοικονομικών εξόδων προέκυψε ως αποτέλεσμα της σημειωθείσας στη χρήση αύξησης του τραπεζικού δανεισμού αλλά και της σημαντικής αύξησης των επιτοκίων το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Συνολικές Υποχρεώσεις : Αύξηση κατά 6,77% σημείωσαν οι συνολικές υποχρεώσεις του Ομίλου το 2008, ανερχόμενες σε Ευρώ 79,45 εκατ., έναντι Ευρώ 74,41 εκατ. των αντίστοιχων υποχρεώσεων του 2007.

Η αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων προήλθε από : α) την αύξηση του τραπεζικού δανεισμού κατά Ευρώ 1,3 εκατ. β) την αύξηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων κατά Ευρώ 1,24 εκατ που προέρχεται κυρίως από την αναπροσαρμογή των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου γ) την αύξηση των υποχρεώσεων από επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων κατά Ευρώ 1,71 εκατ .που οφείλεται κυρίως σε ληφθείσα προκαταβολή Ευρώ 2,0 εκατ. για επιχορήγηση επενδυτικού σχεδίου που έχει υπαχθεί στις διατάξεις του Αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004.

Κέρδη προ Φόρων : Τα καθαρά κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 99,54%, και ανήλθαν το 2008 σε Ευρώ 17,7 χιλ. έναντι Ευρώ 3,83 εκατ. των αντίστοιχων κερδών του 2007.

Κέρδη μετά από Φόρους : Τα καθαρά μετά από φόρους Αποτελέσματα του Ομίλου, ανήλθαν το 2008 σε ζημία Ευρώ 0,31 εκατ. έναντι κερδών Ευρώ 2,6 εκατ. του 2007, μειωμένα κατά 110,89%.

Οι αριθμοδείκτες που εκφράζουν την Οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρείας είχαν την ακόλουθη εξέλιξη.

Αριθμοδείκτες	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Ρευστότητα				
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρ. Υποχρεώσεις	1,98	2,18	1,98	2,21
Δανειακής Επιβάρυνσης				
Ιδια Κεφάλαια/ Δανειακά Κεφάλαια	0,57	0,56	0,69	0,67
Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων				
Κέρδη προ φόρων & Χρημ/κών / Ιδια Κεφάλαια+Δαν. Κεφάλαια	4,37%	8,56%	4,93%	9,72%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων				
Καθαρά Κέρδη / Ιδια Κεφάλαια	-1,01%	9,71%	1,84%	11,72%

Β. Σημαντικά Γεγονότα

Παρατίθενται σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα από τη λήξη της υπό εξέταση χρήσης μέχρι και σήμερα

Με την από 9/1/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της μητρικής εταιρείας αποφασίσθηκε η εξαγορά από αυτήν του υπολοίπου 40% των μετοχών της « Ευρωχρώμα Ανώνυμη Βιομηχανική Εταιρία Χρωμάτων » (νυν «DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» , έναντι τιμήματος Ευρώ 2,1 εκατ .

Με την από 15.12.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Μητρικής Εταιρείας, με την οποία είχε αποφασιστεί η έναρξη διαδικασίας απόσχισης του κλάδου μελανιών της Εταιρείας και εισφοράς του στην εταιρία με την επωνυμία «ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» (νυν «DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» και χάριν συντομίας στη παρούσα έκθεση «DFH») με εφαρμογή των διατάξεων του ν.δ. 1297/1972.

Ο εν λόγω μετασχηματισμός κρίθηκε σκόπιμος γιατί εξυπηρετεί το σχέδιο αναδιάρθρωσης του Ομίλου αξιοποιώντας με πιο αποτελεσματικό τρόπο τις παραγωγικές μονάδες και τα δίκτυα διανομής των δύο εταιριών ενώ η εφαρμογή του ν.δ. 1297/1972 θα επιτρέψει στην Εταιρία και την DFH δηλαδή τις «Μετασχηματιζόμενες Εταιρίες» να κάνουν χρήση των φορολογικών κινήτρων που προβλέπονται στον νόμο αυτό.

Για την υλοποίηση της ως άνω απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έλαβαν χώρα οι ακόλουθες ενέργειες:

- i) Την 15.12.2008, αφενός το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στην ίδια ως άνω συνεδρίαση καθόρισε ως ημερομηνία σύνταξης της λογιστικής κατάστασης του αποσχιζόμενου κλάδου, την 30.11.2008, («Λογιστική Κατάσταση») βάσει διενεργούμενης απογραφής και αφετέρου το Διοικητικό Συμβούλιο της DFH την αποδέχτηκε.

ii) Επίσης, κατά την ίδια ως άνω συνεδρίαση αφενός το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ανέθεσε τη σύνταξη έκθεσης αποτίμησης του κλάδου που θα εισφερθεί, σύμφωνα με το άρθρο 9 του κ.ν. 2190/1920, στους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές κ.κ. Ανδρέα Τσαμάκη, ΑΜ ΣΟΕΛ 17101 και Γεώργιο Μπατσούλη, ΑΜ ΣΟΕΛ 14001 της εταιρίας «ΒΔΟ Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ.», κάνοντας χρήση της ευχέρειας που παρέχει η παράγραφος 4 του άρθρου αυτού οι οποίοι και υπέβαλαν την σχετική έκθεσή τους με τίτλο «ΕΚΘΕΣΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ επί της λογιστικής κατάστασης της 30.11.2008 του κλάδου μελανιών, της Εταιρείας «Ανώνυμη Εταιρία Παραγωγής, Εμπορίας και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών και Χρωμάτων ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ» με σκοπό την εισφορά του, στην Εταιρεία «ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ (νυν «DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ», σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1297/1972» , ενώ αφετέρου, το Διοικητικό Συμβούλιο της DFH αποδέχθηκε την ανάθεση αυτή.

iii) Την 27.1.2009, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενέκρινε την Λογιστική Κατάσταση βάσει της οποίας συντάχθηκε η Έκθεση Εκτίμησης,

iv) Την 26.2.2009 εγκρίθηκε σε χωριστές συνεδριάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων εκάστης των Μετασχηματιζόμενων Εταιριών το Σχέδιο Σύμβασης Απόσχισης και Εισφοράς του κλάδου μελανιών της «Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής, Εμπορίας Και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών Και Χρωμάτων ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ» και Απορρόφησής του από την «ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» χάριν και υπεγράφη αυθημερόν από τους νομίμους εκπροσώπους των Μετασχηματιζόμενων Εταιριών, όπως αυτοί ορίσθηκαν δυνάμει των ως άνω αποφάσεων των Διοικητικών τους Συμβουλίων.

Τέλος οι Εκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των δύο ως άνω Εταιρειών που θα συγκληθούν στις 23/03/2009 αναμένεται να εγκρίνουν το ως άνω Σχέδιο Σύμβασης Απόσχισης και να αποφασίσουν την απόσχιση και εισφορά του κλάδου μελανιών της εταιρείας «Ανώνυμη Εταιρία Παραγωγής, Εμπορίας και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών και Χρωμάτων ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ» και την απορρόφησή του από την εταιρεία **«DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ»**

Μέχρι και την ημερομηνία υποβολής της έκθεσης δεν προέκυψε κάποιο άλλο σημαντικό γεγονός άξιο να αναφερθεί.

Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον εκθέτουν σε διαφόρους χρηματοπιστωτικούς κινδύνους (συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγματικών κινδύνων, κινδύνων μεταβολής του επιπέδου των επιτοκίων, κινδύνων ταμειακών ροών και κινδύνων τιμών), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαχείριση κινδύνων διενεργείται από το τμήμα οικονομικής διαχείρισης της Εταιρείας σύμφωνα με την πολιτική που έχει εγκρίνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Το τμήμα οικονομικής διαχείρισης εντοπίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει χρηματοπιστωτικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τα υπόλοιπα τμήματα του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες για την διαχείριση κινδύνων γενικά και ειδικά καλύπτοντας θέματα όπως συναλλαγματικούς κινδύνους, κινδύνους μεταβολής επιτοκίων, πιστωτικούς κινδύνους, τη χρήση παράγωγων και μη χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και την επένδυση επιπλέον ρευστότητας.

Κίνδυνοι Αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος προσπαθεί να περιορίσει την έκθεση στις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, παρά την εκτεταμένη δραστηριότητα που διατηρεί σε χώρες εκτός ζώνης Ευρώ.

Στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος (κυρίως Βαλκάνια), τα νομίσματα λειτουργίας είναι τα τοπικά νομίσματα. Γίνεται ωστόσο προσπάθεια για φυσική αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου (πωλήσεις με ρήτρα Ευρώ, δανεισμός σε τοπικό νόμισμα κλπ). Επίσης κατά περίπτωση προβαίνει σε αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου μέσω σύναψης συμβάσεων παραγώγων, αλλά δεν κάνει χρήση της λογιστικής της αντιστάθμισης.

Το σημαντικότερο μέρος των συναλλαγών της μητρικής πραγματοποιείται κυρίως σε ευρώ (προμηθευτές Α' Υλών , παγίων κλπ.)

Κίνδυνος ταμειακών ροών και επιτοκίων.

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς τα έσοδα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές δεν επηρεάζονται ουσιαστικά από την μεταβολή των επιτοκίων. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει κυρίως από μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό σε Ευρώ με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Ο Όμιλος αναλύει την έκθεση του στην μεταβολή των επιτοκίων σε συνεχή βάση λαμβάνοντας υπόψη την δυνατότητα της αναχρηματοδότησης με διαφορετικούς όρους και τρόπους καθώς και την ανανέωση υφιστάμενων χορηγήσεων. Με βάση αυτές τις δυνατότητες ο Όμιλος υπολογίζει την επίδραση στα αποτελέσματα μιας μεταβολής των επιτοκίων για τις σημαντικές χορηγήσεις μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης διάρκειας.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κυρίως από πιστώσεις σε πελάτες συμπεριλαμβανομένων των λογαριασμών εισπρακτέων. Τα εμπορικά τμήματα αξιολογούν την φερεγγυότητα του πελάτη λαμβάνοντας υπόψη την χρηματοοικονομική του κατάσταση, προηγούμενη εμπειρία συναλλαγών και λοιπούς παράγοντες και ορίζουν πιστωτικά όρια τα οποία παρακολουθούνται τακτικά και δεν δύναται να ξεπεραστούν από έναν μεμονωμένο πελάτη. Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν έγινε υπέρβαση των ορίων πίστωσης και η Διοίκηση του Ομίλου δεν αναμένει σημαντικές απώλειες που μπορεί να προκύψουν από την μη ρευστοποίηση λογαριασμών εισπρακτέων. Επίσης οι απαιτήσεις της Εταιρείας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια περιορίζεται σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος.

Επίσης τόσο η Εταιρία όσο και η θυγατρική της στη Ρουμανία έχουν συνάψει συμβόλαια ασφάλειας πιστώσεων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αξιοποιήσιμες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

Δ. Στόχοι και Προοπτικές για το 2009

Οι συνθήκες που επηρέασαν το 2008 φαίνεται θα επηρεάσουν και το 2009. Η κρίση στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα έχει πλέον μεταφερθεί και στην πραγματική οικονομία. Για το 2009 αναμένεται ύφεση στις αναπτυγμένες αγορές και επιβράδυνση της ανάπτυξης στις αναπτυσσόμενες.

Σε τέτοιο ρευστό και ευμετάβλητο περιβάλλον είναι αρκετά δύσκολο να γίνουν προβλέψεις για την πορεία των διαφόρων μεγεθών το 2009.

Ο Ομίλος Ντρουκφάρμπεν θα θεσει ως προτεραιότητες για το 2009 την παραγωγή θετικών χρηματικών ροών που θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση του δανεισμού, την συγκράτηση των κεφαλαιουχικών δαπανών και τη μείωση του κόστους παραγωγής και λειτουργίας.

Ε. Σημαντικές Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών οι οποίες και απαλείφονται για τις ανάγκες της ενοποίησης των Οικονομικών Καταστάσεων μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου αφορούν κυρίως σε πωλήσεις εμπορευμάτων μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου.

Οι συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων μερών κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται ως ακολούθως

Συναλλαγές της Μητρικής Εταιρείας με θυγατρικές (ποσά σε χιλ. Ευρώ)

Εταιρείες	Πωλήσεις αγαθών υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
DFH DRUCKFARBEN ABEE	3.473	3.281	1.038	31
DF ROMANIA SRL	2.441	73	689	0
DFH BULGARIA EOOD	2.565	5	268	0
DF DOO BELGRADE	1.575	104	468	0
Σύνολο Θυγατρικών	10.054	3.463	2.463	31

Η DFH DRUCKFARBEN ABEE αγοράζει από την Ντρουκφάρμπεν πρώτες ύλες και με τη σειρά της πουλάει στην Ντρουκφάρμπεν ημιέτοιμα προϊόντα (βάσεις βερνίκια) για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας.

Η DF ROMANIA SRL αγοράζει από την Ντρουκφάρμπεν μελάνια (έτοιμα και ημιέτοιμα) για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας , μελάνια cold set για τον κλάδο των γραφικών τεχνών και κάποιες κατηγορίες οικοδομικών χρωμάτων.

Η DFH BULGARIA EOOD αγοράζει από την Ντρουκφάρμπεν μελάνια (έτοιμα και ημιέτοιμα) για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας , μελάνια cold set για τον κλάδο των γραφικών τεχνών και εισάγει πλήρη γκάμα οικοδομικών χρωμάτων.

Η DF DOO BELGRADE αγοράζει από την Ντρουκφάρμπεν μελάνια (έτοιμα και ημιέτοιμα) για τον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας , μελάνια cold set για τον κλάδο των γραφικών τεχνών και εισάγει πλήρη γκάμα οικοδομικών χρωμάτων.

Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και μελών Διοικητικού Συμβουλίου (ποσά σε χιλ. Ευρώ)

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι αμοιβές Διευθυντικών στελεχών & και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

	Ομίλου	Εταιρείας
Συνολικές Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών & Μελών Διοίκησης	783	706
Απαιτήσεις από Διευθυντικά Στελέχη & Μέλη Δ.Σ.	0	0

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(άρθρο 4. παρ.7 και 8 του Ν.3556/2007)

α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 5.732.217,60 διαιρούμενο σε 15.492.480 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,37 εκάστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Με βάση το καταστατικό της Εταιρείας τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων είναι τα ακόλουθα:

- Δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρείας. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στον κάτοχο της εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από το τέλος του έτους κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ανάληψη νέων μετοχών.
- Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.
- Η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του καταστατικού της Εταιρείας και των αποφάσεων των οργάνων της, που είναι σύμφωνες με αυτό και το νόμο.
- Οι μετοχές της Εταιρείας είναι αδιαίρετες και η Εταιρεία δεν αναγνωρίζει παρά μόνο έναν κύριο κάθε μετοχής. Όλοι οι αδιαίρετως συγκύριοι μετοχής, καθώς και εκείνοι που έχουν την επικαρπία ή την ψιλή κυριότητα αυτής, αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση από ένα μόνο πρόσωπο που ορίζεται από αυτούς κατόπιν συμφωνίας. Σε περίπτωση διαφωνίας η μετοχή των ανωτέρω δεν αντιπροσωπεύεται.
- Οι μέτοχοι δεν ενέχονται πέρα του ονομαστικού κεφαλαίου κάθε μετοχής.

β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το Καταστατικό της.

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του Ν

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31 Δεκεμβρίου 2008 διαμορφώνονται ως εξής :

Καραβασίλης Γεώργιος : Ποσοστό 66,57% του μετοχικού κεφαλαίου.

Μ.Η.Μ. HOLDING GMBH : Ποσοστό 10,08% του μετοχικού κεφαλαίου.

δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Γενικά ισχύουν αυτά που προβλέπονται από τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920.

στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρείας

Εξ όσων είναι σε θέση να γνωρίζει η Εταιρεία δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας τόσο για το διορισμό και για την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου όσο και για τις τροποποιήσεις του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα του Κ.Ν. 2190/1920.

η) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

- Από το καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνέλευσης, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 έως 13 του Κ.Ν. 2190/20.

Ασπρόπυργος 20 Μαρτίου 2009

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Οι οικονομικές καταστάσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 16 έως 56, συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 20/03/2009 και υπογράφονται από τους :

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.&
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΚΑΡΑΒΑΣΙΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΕΛΙΣΣΑΒΕΤ

ΧΟΥΝΔΡΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

**Προς τους Μετόχους της «ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη
Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία Μελανιών»**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη Εμπορική & Βιομηχανική Εταιρεία Μελανιών**» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας, με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43α και 107 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 18 Μαΐου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΚΟΥΤΡΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ 16141



Κατάσταση Ισολογισμού

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
(ποσά σε €)	Σημ.	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια	5.1	53.685.415,54	43.170.281,23	33.293.515,26	26.559.894,08
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	2.460.993,23	1.839.602,39	446.630,84	507.810,77
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	5.3	0,00	0,00	19.893.407,04	17.293.407,04
Σύνολο παγίου ενεργητικού		56.146.408,77	45.009.883,62	53.633.553,14	44.361.111,89
Αποθέματα	5.4	17.186.051,30	17.013.672,21	12.566.976,52	11.638.640,39
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.5	31.462.703,97	35.091.830,56	26.278.936,34	31.469.993,99
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.6	1.180.786,40	2.005.390,90	835.638,65	993.295,34
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.7	190.659,41	397.799,16	190.659,41	397.799,16
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.8	1.872.098,92	2.168.410,43	1.290.893,34	1.038.367,21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		51.892.300,00	56.677.103,26	41.163.104,26	45.538.096,09
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		108.038.708,77	101.686.986,88	94.796.657,40	89.899.207,98
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.10	48.286.904,39	46.462.259,00	41.952.979,39	39.926.500,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.11	1.477.042,08	244.363,78	1.084.346,04	168.828,12
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	5.12	182.236,28	151.576,31	160.802,95	151.576,31
Λοιπές προβλέψεις	5.15	150.000,00	100.000,00	150.000,00	100.000,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	5.13	3.170.913,17	1.458.252,13	1.170.913,17	1.458.252,13
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		53.267.095,92	48.416.451,22	44.519.041,55	41.805.156,56
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.10	2.831.503,26	3.353.719,00	1.829.114,97	2.310.392,21
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.14	23.307.590,24	22.116.155,51	18.904.429,14	17.821.201,37
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		49.158,25	530.732,78	26.201,25	501.293,66
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		26.188.251,75	26.000.607,29	20.759.745,36	20.632.887,24
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		79.455.347,67	74.417.058,51	65.278.786,91	62.438.043,80
Μετοχικό Κεφάλαιο (15.492.480 μετοχές των € 0,37)	5.9	5.732.217,60	5.732.217,60	5.732.217,60	5.732.217,60
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	5.9	3.357.745,31	3.357.745,31	3.357.745,31	3.357.745,31
Συναλλαγματικές διαφορές	5.9	-825.938,67	627.114,01	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	5.9	11.882.217,54	8.057.833,75	9.171.502,79	6.882.853,00
Αποτελέσματα εις νέο		7.859.986,55	9.002.400,13	11.256.404,79	11.488.348,27
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας (β)		28.006.228,33	26.777.310,80	29.517.870,49	27.461.164,18
Δικαιώματα μειοψηφίας (γ)		577.132,77	492.617,57	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)= (β)+(γ)		28.583.361,10	27.269.928,37	29.517.870,49	27.461.164,18
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) =(α)+(δ)		108.038.708,77	101.686.986,88	94.796.657,40	89.899.207,98

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 20.3.2009.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

(ποσά σε €)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2007	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2007
Κύκλος εργασιών		81.463.086,45	81.867.552,29	67.045.692,80	69.787.499,36
Κόστος πωλήσεων	5.16	-58.778.978,06	-57.536.794,05	-49.807.751,48	-49.793.148,30
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		22.684.108,39	24.330.758,24	17.237.941,32	19.994.351,06
Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	5.18	102.601,86	133.251,17	228.370,58	344.838,04
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.17	-4.147.746,73	-3.543.529,69	-2.656.671,61	-2.482.716,25
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.17	-12.407.710,63	-12.329.463,70	-9.471.225,91	-9.408.421,53
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		6.231.252,89	8.591.016,01	5.338.414,38	8.448.051,32
Αποσβέσεις	5.17	-2.858.913,82	-2.219.250,30	-1.786.478,21	-1.776.152,09
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		3.372.339,07	6.371.765,71	3.551.936,17	6.671.899,23
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα / (Έξοδα)	5.19	-3.354.630,16	-2.537.393,56	-2.780.420,74	-2.273.079,22
Κέρδη προ φόρων		17.708,91	3.834.372,15	771.515,43	4.398.820,01
Φόρος εισοδήματος	5.15	-300.983,29	-1.233.139,72	-228.834,91	-1.180.041,84
Κέρδη μετά από φόρους		-283.274,38	2.601.232,43	542.680,52	3.218.778,17
<u>Κατανέμονται σε :</u>					
Μετόχους Εταιρίας		-367.789,58	2.534.885,79	542.680,52	3.218.778,17
Δικαιώματα Μειοψηφίας		84.515,20	66.346,64	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)		-0,0237	0,1636	0,0350	0,2078
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)		-	-	0,00	0,05

Σύμφωνα με την εγκύκλιο 34/24.01.2008 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς επαναπροσδιορίστηκαν τα "Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων" για τη χρήση 2007. Τα αρχικά δημοσιευμένα ποσά που αφορούσαν τη χρήση 01/01-31/12/2007 ήταν 6.492.017,60 ευρώ για τον Όμιλο και 6.792.151,12 ευρώ για την Εταιρεία. Επίσης επαναπροσδιορίστηκαν τα "Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων" για την χρήση 2007. Τα αρχικά δημοσιευμένα ποσά που αφορούσαν τη χρήση 1/1-31/12/2007 ήταν 8.950.892,39 ευρώ για τον Όμιλο και 8.748.186,39 για την Εταιρεία.

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ									ΜΕΙΩΣΗΦΙΑ	
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικ ή εύλογης αξίας	Συναλλαγματικ ές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2007	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	866.064,77	7.955.311,31	7.654.510,37	0,00	25.565.849,36	0,00	25.565.849,36
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
Διορθωμένα υπόλοιπα	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	866.064,77	7.955.311,31	7.654.510,37	0,00	25.565.849,36	0,00	25.565.849,36
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 – 31- 12-2007									0,00		0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας από αποκτήσεις εντός της χρήσης									0,00	426.270,93	426.270,93
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων									0,00		0,00
Αποτίμηση Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων									0,00		0,00
Κέρδος (ζημία) αποτίμησης									0,00		0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα									0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής					-238.950,76				-238.950,76		-238.950,76
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση									0,00		0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	-238.950,76	0,00	0,00	0,00	-238.950,76	426.270,93	187.320,17
Αποτέλεσμα περιόδου						102.522,44	2.432.363,36		2.534.885,80	66.346,64	2.601.232,44
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	-238.950,76	102.522,44	2.432.363,36	0,00	2.295.935,04		2.295.935,04
Μερίσματα πληρωθέντα							-1.084.473,60		-1.084.473,60		-1.084.473,60
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου									0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00									
Ίδιες μετοχές			0,00						0,00		0,00
Υπόλοιπα 31.12.2007	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	627.114,01	8.057.833,75	9.002.400,13	0,00	26.777.310,80	492.617,57	27.269.928,37

ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ									ΜΕΙΩΣΗΦΙΑ	
(συνέχεια από προηγούμενη σελίδα)	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το όρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2008	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	627.114,01	8.057.833,75	9.002.400,13	0,00	26.777.310,80	492.617,57	27.269.928,37
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
Διορθωμένα υπόλοιπα	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	627.114,01	8.057.833,75	9.002.400,13	0,00	26.777.310,80	492.617,57	27.269.928,37
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 – 31-12-2008									0,00		0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας από αποκτήσεις εντός της χρήσης									0,00		0,00
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων				3.824.383,79					3.824.383,79		3.824.383,79
Αποτίμηση Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων									0,00		0,00
Κέρδος (ζημία) αποτίμησης									0,00		0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα									0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής									0,00		0,00
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση					-1.453.052,68				-1.453.052,68		-1.453.052,68
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	3.824.383,79	-1.453.052,68	0,00	0,00	0,00	2.371.331,11	0,00	2.371.331,11
Αποτέλεσμα περιόδου							-367.789,58		-367.789,58	84.515,20	-283.274,38
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	0,00	0,00	0,00	3.824.383,79	-1.453.052,68	0,00	-367.789,58	0,00	2.003.541,53		2.003.541,53
Μερίσματα πληρωθέντα							-774.624,00		-774.624,00		-774.624,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου									0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00									
Ίδιες μετοχές			0,00						0,00		0,00
Υπόλοιπα 31.12.2008	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	3.824.383,79	-825.938,67	8.057.833,75	7.859.986,55	0,00	28.006.228,33	577.132,77	28.583.361,10

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Εταιρίας

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ									ΜΕΙΩΣΗΦΙ Α	
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικ ή εύλογης αξίας	Συναλλαγμα τικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζοντα ι προς διάθεση	Σύνολο	Δικαιώματα Μειωψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2007	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.780.330,56	9.456.566,14	0,00	25.326.859,61	0,00	25.326.859,61
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
Διορθωμένα υπόλοιπα	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.780.330,56	9.456.566,14	0,00	25.326.859,61	0,00	25.326.859,61
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2007									0,00		0,00
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων									0,00		0,00
Αποτίμηση Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων									0,00		0,00
Κέρδος (ζημία) αποτίμησης									0,00		0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα									0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής									0,00		0,00
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση									0,00		0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίσθηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Αποτέλεσμα περιόδου						102.522,44	3.116.255,73		3.218.778,17		3.218.778,17
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	102.522,44	3.116.255,73	0,00	3.218.778,17		3.218.778,17
Μερίσματα πληρωθέντα							-1.084.473,60		-1.084.473,60		-1.084.473,60
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου									0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου											
Ίδιες μετοχές									0,00		0,00
Υπόλοιπα 31.12.2007	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.882.853,00	11.488.348,27	0,00	27.461.164,18	0,00	27.461.164,18

ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ									ΜΕΙΟΨΗΦΙΑ	
(συνέχεια από προηγούμενη σελίδα)	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται προς διάθεση	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2008	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.882.853,00	11.488.348,27	0,00	27.461.164,18	0,00	27.461.164,18
Μεταβολές λογιστικών μεθόδων και διορθώσεις λαθών									0,00		0,00
Διορθωμένα υπόλοιπα	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	0,00	0,00	6.882.853,00	11.488.348,27	0,00	27.461.164,18	0,00	27.461.164,18
Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 – 31.12.2008									0,00		0,00
Αναπροσαρμογή ενσωμάτων παγίων				2.288.649,79					2.288.649,79		2.288.649,79
Αποτίμηση Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων									0,00		0,00
Κέρδος (ζημία) αποτίμησης									0,00		0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα									0,00		0,00
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής									0,00		0,00
Φόρος εισοδήματος προς και από την καθαρή θέση									0,00		0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση	0,00	0,00	0,00	2.288.649,79	0,00	0,00	0,00	0,00	2.288.649,79		2.288.649,79
Αποτέλεσμα περιόδου							542.680,52		542.680,52		542.680,52
Συνολικό κέρδος (ζημία) περιόδου	0,00	0,00	0,00	2.288.649,79	0,00	0,00	542.680,52	0,00	2.831.330,31		2.831.330,31
Μερίσματα πληρωθέντα							-774.624,00		-774.624,00		-774.624,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου									0,00		0,00
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου											
Ίδιες μετοχές									0,00		0,00
Υπόλοιπα 31.12.2008	5.732.217,60	3.357.745,31	0,00	2.288.649,79	0,00	6.882.853,00	11.256.404,79	0,00	29.517.870,49	0,00	29.517.870,49

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε €)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>1.1-31.12.2008</u>	<u>1.1-31.12.2007</u>	<u>1.1-31.12.2008</u>	<u>1.1-31.12.2007</u>
<u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>				
Κέρδη προ φόρων	17.708,91	3.834.372,15	771.515,43	4.398.820,01
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	3.146.252,78	2.458.874,79	2.073.817,17	1.956.035,27
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	-287.338,96	-239.624,49	-287.338,96	-179.883,18
Λοιπές Προβλέψεις	311.835,42	138.151,18	287.835,42	110.651,88
Συναλλαγματικές διαφορές	421.810,12	391.568,00	-7.044,45	-8.587,63
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	144.553,12	-294.923,88	160.357,84	-288.135,88
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.304.057,35	2.678.641,34	2.729.839,62	2.414.327,00
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	-387.609,09	-3.265.197,19	-928.336,13	-1.568.766,80
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	3.873.605,92	8.193.166,97	5.191.057,65	9.080.807,26
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	707.877,65	-3.282.044,30	1.824.948,49	-3.181.854,89
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-3.223.709,19	-2.437.638,39	-2.611.270,18	-2.217.104,62
Καταβεβλημένοι φόροι	<u>-555.183,66</u>	<u>-2.172.821,09</u>	<u>-501.292,66</u>	<u>-2.135.542,09</u>
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>7.473.860,37</u>	<u>6.002.525,09</u>	<u>8.704.089,24</u>	<u>8.380.766,33</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00	-2.600.000,00	-9.026.400,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-10.730.210,16	-18.433.011,65	-6.876.985,86	-8.025.859,65
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	474.838,64	535.787,87	297.458,92	525.455,87
Εισπράξεις από τρίτους για συμμετοχή τους σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	0,00	257.600,00	0,00	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	300,83	1.076,20	292,52	1.076,20
Μερίσματα εισπραχθέντα	<u>24.029,76</u>	<u>19.919,69</u>	<u>24.029,76</u>	<u>19.919,69</u>
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-10.231.040,93</u>	<u>-17.618.627,89</u>	<u>-9.155.204,66</u>	<u>-16.505.807,89</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	2.000.000,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	14.325.252,33	47.603.141,20	13.545.202,15	41.953.141,20
Εξοφλήσεις δανείων	-13.022.822,68	-35.404.235,25	-12.000.000,00	-33.189.795,71
Μερίσματα πληρωθέντα	<u>-841.560,60</u>	<u>-1.083.546,75</u>	<u>-841.560,60</u>	<u>-1.083.546,75</u>
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>2.460.869,05</u>	<u>11.115.359,20</u>	<u>703.641,55</u>	<u>7.679.798,74</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	<u>-296.311,51</u>	<u>-500.743,60</u>	<u>252.526,13</u>	<u>-445.242,82</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	<u>2.168.410,43</u>	<u>2.669.154,03</u>	<u>1.038.367,21</u>	<u>1.483.610,03</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης	<u>1.872.098,92</u>	<u>2.168.410,43</u>	<u>1.290.893,34</u>	<u>1.038.367,21</u>

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρία ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, εφεξής "η Εταιρία", και οι θυγατρικές της, εφεξής "Ο Όμιλος", δραστηριοποιούνται:

- στον κλάδο των γραφικών τεχνών μέσω της εμπορίας, παραγωγής και αντιπροσώπευσης offset μελανιών για εφημερίδες και περιοδικά, χημικών καθαριστικών, διαλυτικών, πλακών αλουμινίου και μηχανημάτων εκτυπώσεων.
- στον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας μέσω της παραγωγής και εμπορίας μελανιών φλεξογραφίας και βαθυτυπίας και πρόσθετων υλικών εκτύπωσης (μίγματα διαλυτών, βελτιωτικά πρόσφυσης κλπ).
- στον κλάδο των οικοδομικών υλικών μέσω παραγωγής και εμπορίας χρωμάτων και βερνικιών.

Η Εταιρία και ο Όμιλος έχουν την έδρα τους στο Δήμο Ασπροπύργου Αττικής, στην οδό Λεωφ. Μεγαρίδος, Θέση Καλλιστήρι, και η διεύθυνσή της στο διαδίκτυο είναι [_www.druckfarben.gr](http://www.druckfarben.gr)

Η Εταιρία έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρίας και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1998.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008 αρχικά εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 20.3.2009, και από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 30/04.2009. Η παρούσα οικονομική έκθεση της εταιρείας έχει εμπλουτισθεί σύμφωνα με τα σχόλια της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που κοινοποιήθηκαν στην εταιρεία με την από 14.04.2009 (αρ.πρωτ. 1458) επιστολή της. Οι εμπλουτισμένες οικονομικές καταστάσεις επανεγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 14.05.2009.

Ο αριθμός του προσωπικού της Εταιρίας την 31.12.2008 ανήλθε σε 279 απασχολούμενους, ενώ ο αριθμός του προσωπικού του Ομίλου την ίδια ημερομηνία ανήλθε σε 446 απασχολούμενους.

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής «Οικονομικές Καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, και τα ακίνητα του Ομίλου (οικόπεδα & κτίρια) που έγιναν σε εύλογες αξίες.

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές περιγράφονται κατωτέρω.

Η σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Δεν υπάρχουν κατά την παρούσα χρονική στιγμή εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τις προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

2.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

2.2.1. Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ εντός της χρήσης 2008

Τα ακόλουθα Πρότυπα και Διερμηνείες ισχύουν από την τρέχουσα περίοδο. Κανένα από τα Πρότυπα και Διερμηνείες δεν έχει επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων, [Τροποποιημένα

Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» και Δ.Π.Χ.Α. 7

«Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Γνωστοποιήσεις», με ισχύ από 01.07.2008. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία οντότητα μπορεί να επαναταξινομήσει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στις άλλες κατηγορίες που προβλέπονται από το Δ.Λ.Π 39, σε εξαιρετικές περιπτώσεις. Οι τροποποιήσεις αυτές έγιναν για την αντιμετώπιση της πρόσφατης χρηματοοικονομικής κρίσης και δεν εφαρμόστηκαν από τον Όμιλο και τη Εταιρεία.

Διερμηνεία 11 «Δ.Π.Χ.Π 2 – Συναλλαγές Ομίλου και Ιδίων Μετοχών», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/03-2007. Η διερμηνεία αυτή παρέχει οδηγίες για το λογιστικό χειρισμό, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους από μία επιχείρηση στους εργαζομένους της, για τα οποία (δικαιώματα), η επιχείρηση επιλέγει ή είναι υποχρεωμένη να αγοράσει τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτο μέρος προκειμένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, παροχής δικαιωμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους, είτε από την ίδια την επιχείρηση, είτε από τους μετόχους της, τους οποίους (συμμετοχικούς τίτλους) θα παράσχουν οι μέτοχοι και παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους που εμπλέκονται δύο ή περισσότερες εταιρίες του ομίλου. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 12 «Συμφωνίες Παραχώρησης του Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2008. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με την λογιστικοποίηση των συμφωνιών παραχώρησης του δικαιώματος παροχής υπηρεσιών από τους ιδιώτες παρόχους των υπηρεσιών αυτών. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 14, «Δ.Λ.Π.19- Το όριο σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης και οι αλληλεπιδράσεις τους», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2008. Η διερμηνεία αυτή αντιμετωπίζει τα θέματα της επιστροφής χρημάτων ή μειώσεων σε μελλοντικές εισφορές, πώς μια ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να επηρεάσει τη δυνατότητα μείωσης μελλοντικών καταβολών και πότε μια ελάχιστη απαίτηση χρηματοδότησης μπορεί να δημιουργήσει υποχρέωση σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η διερμηνεία αυτή, δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

2.2.2. Πρότυπα και Διερμηνείες με ισχύ μετά την χρήση 2008

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΠ, τροποποιήσεων και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για τις λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009. Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π.1, βασικά, αντικαθιστά την «Κατάσταση Αποτελεσμάτων» με την διευρυμένη «Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος» και εισάγει την πρόσθετη «Κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης» στην αρχή της πρώτης παρουσιαζόμενης συγκριτικής περιόδου, στην περίπτωση αναδρομικής εφαρμογής λογιστικής πολιτικής και αναδρομικής αναδιατύπωσης ή αναταξινόμησης στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων. Η εφαρμογή του προτύπου αυτού πέραν της διαφορετικής παρουσίασης δεν έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 16 «Ενσώματα Πάγια», με ισχύ για ετήσιες χρήσεως που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι οντότητες που αποκτούν ενσώματα πάγια με σκοπό την ενοικίαση και στην συνέχεια την πώλησή τους, παρουσιάζουν το αντίτιμο από την πώληση ως έσοδο και μεταφέρουν τα στοιχεία αυτά από τα ενσώματα πάγια στα αποθέματα όταν καθίστανται προοριζόμενα για πώληση. Αντίστοιχη τροποποίηση έγινε και στο Δ.Λ.Π. 7 «Κατάσταση ταμιακών ροών» βάσει της οποίας οι ταμιακές ροές από την αγορά ενοικίαση και πώληση τέτοιων στοιχείων αναγνωρίζονται στις ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζομένους», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που έχει ως συνέπεια, η μεταβολή των υπεσχημένων παροχών να επηρεάζεται από μελλοντικές αυξήσεις μισθών, να θεωρείται περικοπή, ενώ τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που μεταβάλλει τα οφέλη που αποδίδονται σε παρελθούσα υπηρεσία, θεωρείται αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας, αν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας της δέσμευσης καθορισμένης παροχής. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.20 « Λογιστική Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποιήσεις Κρατικής Βοήθειας», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, η λήψη δανείου από το κράτος με επιτόκιο μικρότερο αυτού της αγοράς λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 20 και όχι το Δ.Λ.Π. 39. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π.23 «Κόστος Δανεισμού», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01/01/2009. Το νέο πρότυπο απαλείφει την επιλογή που παρείχε το προηγούμενο για την άμεση αναγνώριση στα έξοδα του κόστους δανεισμού που σχετιζόταν με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή περιουσιακών στοιχείων. Με δεδομένο ότι η εφαρμογή του προτύπου δεν έχει αναδρομική ισχύ, οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας δεν θα επηρεαστούν.

Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετρώνται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον Όμιλο και την εταιρεία από την 01.01.2010. Τον Μάιο του 2008 το Δ.Λ.Π 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες χρήσεως που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5, το Δ.Λ.Π. 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Η τροποποίηση αυτή δεν αναμένεται να έχει επίδραση, διότι οι επενδύσεις σε θυγατρικές στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις μία επένδυση σε συγγενή είναι ένα ενιαίο περιουσιακό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου της απομείωσης. Συνεπώς τυχόν ζημιές απομείωσης δεν κατανέμονται σε υπεραξία και λοιπά περιουσιακά στοιχεία της επένδυσης και τυχόν αναστροφή ζημιών απομείωσης αφορά το σύνολο της επένδυσης. Επίσης όταν μια επένδυση σε συγγενή εταιρεία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 28. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις εν λόγω τροποποιήσεις από 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.29 «Χρηματοοικονομική Αναφορά σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις έγιναν για να δώσουν έμφαση στο γεγονός ότι ένας αριθμός περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία και όχι στο κόστος. Η τροποποίηση δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 31 «Συμφέροντα σε Κοινοπραξίες», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν ένα συμφέρον σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39 δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του Δ.Λ.Π. 31. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 32 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις απαιτούν, την αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια, εξαγοράσιμων χρηματοοικονομικών μέσων που επιβάλλουν στην οντότητα την δέσμευση να παραδώσει σε ένα τρίτο μέρος, ένα αναλογικό μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της κατά την λύση της, όταν πληρούνται συγκεκριμένες συνθήκες. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π.36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων», με ισχύ για ετήσιες χρήσεως που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν η εύλογη αξία μείον το κόστος της πώλησης προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών προεξόφλησης των χρηματοροών, παρέχονται ισοδύναμες γνωστοποιήσεις με αυτές που προβλέπονται για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσεως. Ο όμιλος και η εταιρεία θα εφαρμόσουν τις τροποποιήσεις από την 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

Τροποποιήσεις του Δ.Λ.Π.38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, οι προκαταβολές αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο όταν γίνονται προκαταβολικά για την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή για την λήψη υπηρεσιών. Επίσης έγινε τροποποίηση του λεκτικού σχετικά με την διενέργεια αποσβέσεων στα άυλα στοιχεία, που στην ουσία επιτρέπει την ελεύθερη χρήση και των άλλων, εκτός της σταθερής μεθόδου απόσβεσης, επί των αϋλων στοιχείων. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται σε θέματα αναταξινόμησης παραγώγων από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στην περίπτωση παύσης ή έναρξης σχέσης αντιστάθμισης, σε τροποποιήσεις του ορισμού των στοιχείων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και σε τροποποιήσεις σχετικά με τον καθορισμό του αποτελεσματικού επιτοκίου σε περίπτωση που ένα χρεωστικό μέσο παύει να είναι αντισταθμισμένο στοιχείο. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 40 «Επενδύσεις σε Ακίνητα», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, ακίνητα που είναι στο κατασκευαστικό στάδιο και προορίζονται για επενδύσεις σε ακίνητα με την ολοκλήρωσή τους, είναι εντός του πεδίου εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 40 και συνεπώς

μπορούν να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 41 «Γεωργία», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, αίρεται η απαγόρευση της λήψης του βιολογικού μετασχηματισμού ως παραμέτρου για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων και απαιτείται ή χρήση u964 του αγοραίου επιτοκίου, όταν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας χρησιμοποιείται η προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α.», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Με βάση την τροποποίηση αυτή, επιτρέπεται κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α., στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, να γίνει χρήση του τεκμαιρόμενου κόστους για επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή για την Εταιρεία.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που Βασίζονται στην Αξία Μετοχών», με ισχύ από 01.01.2009. Οι τροποποιήσεις πραγματεύονται θέματα συνθηκών ωρίμανσης και ακυρώσεων δικαιωμάτων. Συγκεκριμένα ορίζει ότι οι συνθήκες ωρίμανσης είναι συνθήκες υπηρεσίας και αποδοτικότητας και συνεπώς λαμβάνονται υπόψη για τον καθορισμό της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία της παραχώρησης. Επίσης καθορίζει ότι όλες οι ακυρώσεις δικαιωμάτων, ανεξάρτητα αν προέρχονται από την οντότητα ή από τα άλλα μέρη πρέπει να έχουν τον ίδιο λογιστικό χειρισμό. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή από τον Όμιλο και την Εταιρεία.

Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009, με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Α. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδopoίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από τον Όμιλο και την εταιρεία από την 01.01.2010.

Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται για Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Ο Όμιλος και η Εταιρεία, θα εφαρμόσουν την τροποποίηση άμεσα, αν συντρέξει περίπτωση.

Δ.Π.Χ.Α. 8 «Λειτουργικοί Τομείς», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009. Το πρότυπο αυτό υιοθετεί την προσέγγιση της παρουσίασης των πληροφοριών για τους τομείς, με βάση τον τρόπο που παρουσιάζονται εσωτερικά στον λαμβάνοντας τις αποφάσεις για την κατανομή των πόρων και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας των λειτουργιών της επιχείρησης. Το Πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από 01.01.2009 και δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον Όμιλο.

Διερμηνεία 13 «Προγράμματα εμπιστοσύνης πελατών», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2008. Η εν λόγω Διερμηνεία παρέχει οδηγίες για την λογιστικοποίηση ανταμοιβών εμπιστοσύνης που παρέχονται από μία οντότητα σε πελάτες της ως μέρος μιας συναλλαγής πώλησης. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 15 «Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009. Η Διερμηνεία παρέχει οδηγίες για το αν εφαρμόζεται το Δ.Λ.Π. 18 ή το Δ.Λ.Π. 11 σε περιπτώσεις κατασκευής ακινήτων. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Εκμεταλλεύσεις Εξωτερικού», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.10.2008. Η διερμηνεία ορίζει, ότι σε τέτοιες περιπτώσεις, λογιστική αντιστάθμισης μπορεί να εφαρμοσθεί, μόνον για συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του λειτουργικού νομίσματος της εκμετάλλευσης του εξωτερικού και του λειτουργικού νομίσματος της μητρικής εταιρείας. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει επί του παρόντος εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε χρήσεως αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες», με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

2.3 Ενοποίηση

2.3.1 Θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας και των οικονομικών μονάδων που ελέγχονται από την εταιρία (οι Θυγατρικές της) την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Έλεγχος επιτυγχάνεται όπου η εταιρία έχει την εξουσία να καθορίζει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις μιας οικονομικής μονάδας με σκοπό την απόκτηση οφέλους από τις δραστηριότητες της.

Κατά την εξαγορά μιας επιχείρησης αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους τα στοιχεία του ενεργητικού, του παθητικού καθώς και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Το κόστος της εξαγοράς, κατά το ποσό που υπερβαίνει την εύλογη αξία του εξαγοραζόμενου καθαρού ενεργητικού (ενεργητικό – παθητικό – ενδεχόμενες υποχρεώσεις), καταχωρείται ως υπεραξία τη χρήση στην οποία έγινε η εξαγορά. Στην περίπτωση που το κόστος εξαγοράς είναι μικρότερο της ανωτέρω εύλογης αξίας, αυτή η διαφορά καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης εντός της οποίας έγινε η εξαγορά. Τα δικαιώματα της μειοψηφίας καταχωρούνται κατά την αναλογία τους επί της εύλογης αξίας.

Σε επόμενες χρήσεις, τυχόν ζημιές μερίζονται στη μειοψηφία κατ' αναλογία, επιπλέον των δικαιωμάτων μειοψηφίας. Τα αποτελέσματα των εξαγοραζόμενων ή πωλούμενων θυγατρικών εντός της χρήσεως, περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως από ή έως την ημερομηνία εξαγοράς ή πώλησης, αντίστοιχα.

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών προσαρμόζονται κατάλληλα, ώστε να συντάσσονται βάσει των λογιστικών αρχών του ομίλου. Οι διεταιρικές συναλλαγές και τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα, απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

Δομή Ομίλου :

Εταιρία	Χώρα	% συμμετοχής	Σχέση με τη μητρική	Μέθοδος Ενοποίησης
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική	Ολική Ενοποίηση
DF CYPRUS LTD	Κύπρος	100%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
DF ROMANIA SRL	Ρουμανία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
D.F.H. BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
DF DOO BELGRADE	Σερβία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
DFH DRUCKFARBEN ABEE	Ελλάδα	60%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις του Ομίλου:

<u>Εταιρία</u>	<u>Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις</u>
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	2007-2008
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	2003-2008
D.F.H. BULGARIA EOOD	1997-2008
DF COM ROMANIA SRL	1997-2008
DF D.O.O. BELGRADE	2004-2008
DFH DRUCKFARBEN ABEE	2003-2008

2.4 Πληροφόρηση κατά τομέα

Το ΔΛΠ 14 «Πληροφορίες κατά τομέα», θέτει κριτήρια για τον προσδιορισμό των διακεκριμένων τομέων δραστηριότητας των επιχειρήσεων. Οι τομείς ορίζονται με βάση τη διάρθρωση των εταιριών του Ομίλου, εφόσον οι υπεύθυνοι για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από την Εταιρία και από καθεμία από τις θυγατρικές εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. Οι τομείς που πρέπει να αναφερθούν ξεχωριστά προσδιορίζονται με βάση τα ποσοτικά κριτήρια που θέτει το Πρότυπο.

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

2.5 Συναλλαγματικές μετατροπές

Ο Όμιλος τηρεί τα λογιστικά του βιβλία σε €. Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε € με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ίσχυε την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε € με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία. Τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.6 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου έχουν αποτιμηθεί κατά κατηγορία ως ακολούθως:

Τα ακίνητα (οικόπεδα, γήπεδα και κτίρια) αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, μειωμένες κατά τις μεταγενέστερες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης.

Οι άλλες κατηγορίες παγίων αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απομείωσης. Στο κόστος κτήσης περιλαμβάνονται όλες οι άμεσες επιριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες Ενδιάμεσες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία, ως εξής:

Κτίρια	Έως 40 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-8 έτη
Αυτοκίνητα – Οχήματα	3-5 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3-8 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση, εάν χρειάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

2.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αφορά το επιπλέον τίμημα που καταβάλλεται από τον Όμιλο για την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών και προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μίας νέας εταιρίας με την αναλογούσα στον Όμιλο εύλογη αξία καθαρής θέσης της κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών και κοινοπραξιών απεικονίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απαξιώσεις οι οποίες μειώνουν το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στον ισολογισμό. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, έχει ληφθεί υπόψη η τυχόν υπεραξία, της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απαξίωσης (impairment test), το ποσό της υπεραξίας κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Κάθε μία από τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απεικονίζει τις επενδύσεις του Ομίλου.

Στην περίπτωση που η εύλογη αξία καθαρής θέσης κατά την ημερομηνία εξαγοράς μίας εταιρίας, είναι μεγαλύτερη από το τίμημα που δόθηκε για την απόκτησή της, τότε προκύπτει αρνητική υπεραξία (έσοδο) η οποία καταχωρείται απευθείας ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(β) Λογισμικό – λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 8 έτη.

Οι δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και διατήρηση του λογισμικού καταχωρούνται ως έξοδα όταν γίνονται.

2.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που έχουν ατέρμονα ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους τουλάχιστον ετησίως.

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης, τότε η αναπόσβεστη αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα

αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

2.9 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Επίσης περιλαμβάνει παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα εκτός εάν έχουν προσδιορισθεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησής τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

(δ) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές αγοράς. Για τα στοιχεία τα οποία δε διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης σε μετοχές που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

2.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων, το κόστος των εμπορευμάτων και α' υλών περιλαμβάνει το κόστος και τις δαπάνες απόκτησης τους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

2.11 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Απαιτήσεις που εκτιμώνται ως ανεπίδεκτες εισπράξεως διαγράφονται.

2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

2.13 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Τα έξοδα αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου, αφαιρουμένου του σχετικού φορολογικού οφέλους, Συμψηφίζονται με το Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων, περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών, καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια.

2.14 Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα τραπεζικά έξοδα και προμήθειες. Στις περιόδους που ακολουθούν οι δανειακές υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο ποσό με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όποια διαφορά προκύψει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού.

Οι δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

2.15 Φόρος Εισοδήματος - Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των οικονομικών καταστάσεων κάθε μίας εκ των εταιριών που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας στη χώρα λειτουργίας των εταιριών. Η επιβάρυνση από το φόρο εισοδήματος έγκειται στο φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης βάσει των αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου, όπως αυτά έχουν αναμορφωθεί στις φορολογικές δηλώσεις τους εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η πρόβλεψη των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος διαμορφώθηκε πλήρως με χρήση της μεθόδου υπολογισμού με βάση τον ισολογισμό, λαμβάνοντας υπόψη τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού ή υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών που εμφανίζονται στις λογιστικές οικονομικές καταστάσεις. Εάν ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προκύπτει από την αρχική καταχώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή υποχρεώσεων σε συναλλαγή άλλη εκτός από εκείνη της συνένωσης επιχειρήσεων, τότε κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημίες και επομένως δε λαμβάνεται υπόψη.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την τακτοποίηση των προσωρινών διαφορών.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για προσωρινές διαφορές που προέρχονται από επενδύσεις σε : θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις, εκτός εάν ο Όμιλος είναι σε θέση να ελέγξει την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών και να υπάρχει η πιθανότητα ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αντιστραφούν στο προσεχές μέλλον.

2.16 Παροχές στο προσωπικό**α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

β) Προβλέψεις για Προγράμματα Καθορισμένων Παροχών :

Τα προγράμματα για παροχές στους εργαζομένους όσον αφορά την αποζημίωση κατά την έξοδο από την υπηρεσία, εμπίπτουν στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 – «Παροχές Εργαζομένων». Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Οι υποχρεώσεις αυτές υπολογίζονται με βάση οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές. Το καθαρό κόστος της χρήσης περιλαμβάνεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τον εκτοκισμό της μελλοντικής

υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες. Το μη κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται σε σταθερή βάση επί της μέσης υπολειπόμενης χρήσεως υπηρεσίας του προσωπικού που αναμένεται να λάβει παροχές. Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2112/20 ο Όμιλος καταβάλλει αποζημιώσεις στους αποχωρούντες ή απολυόμενους υπαλλήλους του, το δε ύψος των σχετικών αποζημιώσεων εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης, το ύψος της αποζημίωσης που θα πρέπει να καταβληθεί είναι ίσο με το 40% του σχετικού ποσού που θα καταβάλλονταν σε περίπτωση απόλυσης.

2.17 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για εκπαίδευση προσωπικού ή άλλα έξοδα καταχωρούνται στα έσοδα βάσει της αρχής της συσχέτισης των εσόδων με τα έξοδα και απεικονίζονται στα αποτελέσματα αφαιρετικά των αντίστοιχων εξόδων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται σε πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στο παθητικό στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταφέρονται στα έσοδα σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων.

2.18 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την αξία πώλησης των αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένη από το φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.), τις επιστροφές, τις εκπώσεις, και αφού διενεργηθούν οι απαλειφές των ενδοομιλικών εσόδων. Τα έσοδα από τις πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρους του) και η είσπραξη των αντίστοιχων ποσών είναι σχεδόν βέβαιη.

Τα έσοδα που προέρχονται από υπηρεσίες αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα σύμφωνα με τα αναγραφόμενα σε σχετικές συμφωνίες.

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα, αφού ληφθούν υπόψη το οφειλόμενο κεφάλαιο και το πραγματικό επιτόκιο που ισχύει μέχρι τη λήξη της περιόδου, εφόσον υπάρχει η βεβαιότητα ότι τα έσοδα αυτά θα εισπραχθούν από τον Όμιλο.

Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξής τους έχει κατοχυρωθεί.

2.19 Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Ο όμιλος διατηρεί λειτουργικές μισθώσεις και οι πληρωμές των μισθωμάτων αυτών καταχωρούνται στα έξοδα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.20 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.21 Προβλέψεις

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη εκτίμηση για μία εύλογη νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μία εκροή πόρων προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Όταν ο Όμιλος αναμένει μία πρόβλεψη να καλυφθεί με αποζημίωση, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την είσπραξη της τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις όταν η αναμενόμενη ωφέλεια που αναμένεται να προκύψει από αυτές τις συμβάσεις, είναι μικρότερη από τα αναπόφευκτα έξοδα συμμόρφωσης προς τις συμβατικές υποχρεώσεις.

2.22 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη, ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους, με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών κάθε χρήσης.

2.23 Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, οι οποίες είναι άτοκες ή φέρουν επιτόκιο χαμηλότερο από τα εκάστοτε τρέχοντα επιτόκια της αγοράς, εμφανίζονται στην καθαρή παρούσα αξία τους. Οι διαφορές προεξόφλησης, απεικονίζονται σαν χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα στα Αποτελέσματα της εκάστοτε χρήσεως στην οποία προκύπτουν.

2.24 Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη παρουσιάζονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις. Αυτά τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν βασικά τους κύριους μετόχους και τη Διοίκηση μίας επιχείρησης ή/και των θυγατρικών της εταιρειών, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς και/ή Διοίκηση με την επιχείρηση και τις ενοποιούμενες θυγατρικές ή θυγατρικές αυτών των εταιριών

2.25 Διαχείριση κεφαλαίου

Πολιτική του ομίλου είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, ώστε να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των επενδυτών και των πιστωτών και να υποστηρίζεται η μελλοντική της ανάπτυξη.

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των ανωνύμων εταιρειών, Κ.Ν. 2190/1920, επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο. Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, γίνει κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την γενική συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου. Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η εταιρεία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Αυτό δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70%

του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος. Η εταιρεία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον εκθέτουν σε διαφόρους χρηματοπιστωτικούς κινδύνους (συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγματικών κινδύνων, κινδύνων μεταβολής του επιπέδου των επιτοκίων, κινδύνων ταμειακών ροών και κινδύνων τιμών), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαχείριση κινδύνων διενεργείται από το τμήμα οικονομικής διαχείρισης της Εταιρείας σύμφωνα με την πολιτική που έχει εγκρίνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Το τμήμα οικονομικής διαχείρισης εντοπίζει, αξιολογεί και αντισταθμίζει χρηματοπιστωτικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τα υπόλοιπα τμήματα του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες για την διαχείριση κινδύνων γενικά και ειδικά καλύπτοντας θέματα όπως συναλλαγματικούς κινδύνους, κινδύνους μεταβολής επιτοκίων, πιστωτικούς κινδύνους, τη χρήση παράγωγων και μη χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και την επένδυση επιπλέον ρευστότητας.

3.1.1. Κίνδυνοι Αγοράς

3.1.1.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από τις επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού. Στις χώρες αυτές (κυρίως Βαλκάνια), τα νομίσματα λειτουργίας είναι τα τοπικά νομίσματα. Γίνεται ωστόσο προσπάθεια για φυσική αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου (πωλήσεις με ρήτρα Ευρώ, δανεισμός σε τοπικό νόμισμα κλπ). Επίσης κατά περίπτωση προβαίνει σε αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου μέσω σύναψης συμβάσεων παραγώγων, αλλά δεν κάνει χρήση της λογιστικής της αντιστάθμισης. Αντίθετα η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους από προσδοκώμενες ταμειακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές – εξαγωγές) είναι ελάχιστες λόγω του γεγονότος ότι οι εν λόγω συναλλαγές γίνονται κυρίως σε ευρώ.

Παρακάτω ακολουθεί πίνακας ευαισθησίας στα κέρδη προ φόρων και στη καθαρή θέση στις μεταβολές συναλλάγματος

ποσά σε ευρώ	Ξένο νόμισμα	Αύξηση / μείωση ξένου νομίσματος έναντι ευρώ	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
ποσά χρήσης 2008		5%	542.522,00	636.135,00
	RON	-5%	-542.522,00	-636.135,00
		5%	146.125,00	124.282,00
	RSD	-5%	-146.125,00	-124.282,00
ποσά χρήσης 2007		5%	516.289,00	532.985,00
	RON	-5%	-516.289,00	-532.985,00
		5%	136.825,00	153.104,00
	RSD	-5%	-136.825,00	-153.104,00

3.1.1.2 Κίνδυνος ταμειακών ροών και επιτοκίων.

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς τα έσοδα και οι λειτουργικές ταμειακές ροές δεν επηρεάζονται ουσιαστικά από την μεταβολή των επιτοκίων. Ο κίνδυνος επιτοκίων προκύπτει κυρίως από μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό σε € με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Ο Όμιλος αναλύει την έκθεση του στην μεταβολή των επιτοκίων σε συνεχή βάση λαμβάνοντας υπόψη την δυνατότητα της αναχρηματοδότησης με διαφορετικούς όρους και τρόπους καθώς και την ανανέωση υφιστάμενων χορηγήσεων. Με βάση αυτές τις δυνατότητες ο Όμιλος υπολογίζει την επίδραση στα αποτελέσματα μιας μεταβολής των επιτοκίων για τις σημαντικές χορηγήσεις μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης διάρκειας.

Στις 31 Δεκεμβρίου του 2008 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και η καθαρή θέση του Ομίλου θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 252 χιλ. (ευρώ 211 χιλ. το 2007) χαμηλότερα / υψηλότερα εάν τα επιτόκια ήταν κατά 50 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα

Σε επίπεδο εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου του 2008 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και η καθαρή θέση της θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 215 χιλ. (ευρώ 189 χιλ. το 2007) χαμηλότερα / υψηλότερα εάν τα επιτόκια ήταν κατά 50 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα. Αυτό θα συνέβαινε κυρίως λόγω του υψηλότερου/ χαμηλότερου χρηματοοικονομικού κόστους για τραπεζικό δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο σε ευρώ.

3.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει κυρίως από πιστώσεις σε πελάτες συμπεριλαμβανομένων των λογαριασμών εισπρακτών. Τα εμπορικά τμήματα αξιολογούν την φερεγγυότητα του πελάτη λαμβάνοντας υπόψη την χρηματοοικονομική του κατάσταση, προηγούμενη εμπειρία συναλλαγών και λοιπούς παράγοντες και ορίζουν πιστωτικά όρια τα οποία παρακολουθούνται τακτικά και δεν δύναται να ξεπεραστούν από έναν μεμονωμένο πελάτη. Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν έγινε υπέρβαση των ορίων πίστωσης και η Διοίκηση του Ομίλου δεν αναμένει σημαντικές απώλειες που μπορεί να προκύψουν από την μη ρευστοποίηση λογαριασμών εισπρακτών. Επίσης οι απαιτήσεις της Εταιρείας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια περιορίζεται σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος.

Επίσης τόσο η Εταιρία όσο και η θυγατρική της στη Ρουμανία έχουν συνάψει συμβόλαια ασφάλειας πιστώσεων.

3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

4. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο όμιλος από 1.1.2008 σταθμίζοντας την πηγή και φύση των κινδύνων και αποδόσεων, την οργανωτική και διοικητική δομή του Ομίλου καθώς και το σύστημα εσωτερικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης του αποφάσισε την επιλογή του επιχειρηματικού τομέα ως πρωτεύοντα τομέα παρουσίασης αντί του γεωγραφικού τομέα που είχε προκριθεί ως κύριος μέχρι και τη χρήση 2007.

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης -Επιχειρησιακές δραστηριότητες

1. Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε δύο επιχειρηματικούς τομείς:

- μελάνια offset ,μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας, διαλυτικά , λοιπά εκτυπωτικά υλικά
- Οικοδομικά χρώματα

Ποσά χρήσης 2008

(ποσά σε ευρώ)	μελάνια offset ,μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας, διαλυτικά, λοιπά εκτυπωτικά υλικά	Οικοδομικά χρώματα	Μη κατανεμηθέντα	Σύνολα
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	65.808.345,62	29.435.319,97		95.243.665,59
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	12.011.233,60	1.769.345,54		13.780.579,14
Πωλήσεις σε τρίτους	53.797.112,02	27.665.974,43		81.463.086,45
Κέρδη πρό φόρων , χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	5.061.063,61	1.170.189,28		6.231.252,89
Αποσβέσεις	-1.462.497,28	-1.396.416,54		-2.858.913,82
Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα			-3.354.630,16	-3.354.630,16
Κέρδη πρό φόρων	3.598.566,33	-226.227,26	-3.354.630,16	17.708,91
Μείον φόρος εισοδήματος			-300.983,29	-300.983,29
Κέρδη μετά από φόρους	3.598.566,33	-226.227,26	-3.655.613,45	-283.274,38
31.12.2008				
Ενεργητικό	60.576.485,93	47.462.222,84		108.038.708,77
Σύνολο υποχρεώσεων	42.708.534,66	36.746.813,01		79.455.347,67
Αγορές παγίων	5.030.487,82	6.255.229,10		11.285.716,92

Ποσά χρήσης 2007

(ποσά σε ευρώ)	μελάνια offset ,μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας, διαλυτικά , λοιπά εκτυπωτικά υλικά	Οικοδομικά χρώματα	Μη κατανεμηθέντα	Σύνολα
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	62.972.418,51	31.139.513,88		94.111.932,39
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	9.332.918,22	2.911.461,88		12.244.380,10
Πωλήσεις σε τρίτους	53.639.500,29	28.228.052,00		81.867.552,29
Κέρδη πρό φόρων , χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	5.151.610,13	3.439.405,88		8.591.016,01
Αποσβέσεις	-1.061.833,33	-1.157.416,97		-2.219.250,30
Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα			-2.537.393,56	-2.537.393,56
Κέρδη πρό φόρων	4.089.776,80	2.281.988,91	-2.537.393,56	3.834.372,15
Μείον φόρος εισοδήματος			-1.233.139,72	-1.233.139,72
Κέρδη μετά από φόρους	4.089.776,80	2.281.988,91	-3.770.533,28	2.601.232,43
<u>31.12.2007</u>				
Ενεργητικό	58.498.463,35	43.188.523,53		101.686.986,88
Σύνολο υποχρεώσεων	37.634.795,35	36.782.263,16		74.417.058,51
Αγορές παγίων	10.187.594,36	9.743.224,59		19.930.818,95

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης -Γεωγραφικοί τομείς

Ο όμιλος δραστηριοποιείται σε τρείς γεωγραφικές περιοχές. Στην Ελλάδα , στις χώρες της Βαλκανικής χερσονήσου πλην Ελλάδας και στις λοιπές χώρες που περιλαμβάνουν χώρες της Δυτικής Ευρώπης, χώρες της Ανατολικής Μεσογείου και κάποιες χώρες της Αφρικής

Ποσά χρήσης 2008

	<u>Ελλάδα</u>	<u>Βαλκάνια</u>	<u>Λοιπές χώρες</u>	<u>Σύνολο</u>
Κύκλος εργασιών	53.502.020,73	23.809.360,28	4.151.705,44	81.463.086,45
Κέρδη προ φόρων , χρηματοδοτικών ,επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	5.190.639,28	729.054,86	311.558,75	6.231.252,89
Κέρδη προ φόρων , χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.330.447,90	-213.795,02	255.686,19	3.372.339,07
Σύνολο ενεργητικού	83.174.685,65	23.217.095,00	1.646.928,12	108.038.708,77
Αγορές παγίων	8.906.255,92	2.379.461,00	0,00	11.285.716,92

Ποσά χρήσης 2007

	<u>Ελλάδα</u>	<u>Βαλκάνια</u>	<u>Λοιπές χώρες</u>	<u>Σύνολο</u>
Κύκλος εργασιών	56.658.063,29	22.031.381,14	3.178.107,86	81.867.552,29
Κέρδη προ φόρων , χρηματοδοτικών ,επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	7.734.373,96	679.241,57	177.400,48	8.591.016,01
Κέρδη προ φόρων , χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.088.355,41	194.064,13	89.346,17	6.371.765,71
Σύνολο ενεργητικού	77.335.108,10	22.584.308,68	1.767.570,10	101.686.986,88
Αγορές παγίων	14.398.672,95	5.532.146,00	0,00	19.930.818,95

5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ							
01.01-31.12.2008							
(ποσά σε Ευρώ)	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και Εγκαταστάσεις	Μηχανήματα- Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	11.987.952,43	15.111.379,11	15.649.158,58	1.512.997,57	4.806.733,88	5.013.630,51	54.081.852,08
Προσθήκες (+)	0,00	214.085,72	2.503.215,60	527.646,39	737.288,15	6.483.772,42	10.466.008,28
Ανακατανομή Παγίων σε κατηγορία	0,00	-1.283.507,00	1.202.501,00	45.016,00	35.990,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία	4.855.587,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.855.587,05
Μειώσεις (-)	0,00	0,00	-487.432,86	-31.068,89	-49.330,53	-328.137,41	-895.969,69
Συναλλαγματικές διαφορές	-22.565,00	-601.362,00	-510.323,00	-56.330,00	-13.439,00	-4.383,00	-1.208.402,00
Αξία κτήσεως	16.820.974,48	13.440.595,83	18.357.119,32	1.998.261,07	5.517.242,50	11.164.882,52	67.299.075,72
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	0,00	731.043,58	6.097.863,71	849.403,09	3.233.260,50	0,00	10.911.570,88
Αποσβέσεις χρήσεως	0,00	320.860,81	1.777.235,33	271.118,13	591.877,71	0,00	2.961.091,98
Αποσβέσεις μειώσεων	0,00	0,00	-136.781,56	-26.513,87	-6.587,25	0,00	-169.882,68
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	-10.122,00	-53.174,00	-20.771,00	-5.053,00	0,00	-89.120,00
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	16.820.974,48	12.398.813,44	10.671.975,84	925.024,72	1.703.744,54	11.164.882,52	53.685.415,54

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ							
01.01-31.12.2008							
(ποσά σε Ευρώ)	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και Εγκαταστάσεις	Μηχανήματα- Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	6.722.716,54	8.534.819,02	10.331.083,85	929.069,39	4.564.503,83	5.002.307,06	36.084.499,69
Προσθήκες (+)	0,00	99.070,72	1.016.133,45	203.048,39	600.006,74	4.007.247,00	5.925.506,30
Αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία	3.051.533,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.051.533,05
Μειώσεις (-)	0,00	0,00	-291.020,86	-13.452,89	-41.605,53	-14.507,41	-360.586,69
Αξία κτήσεως	9.774.249,59	8.633.889,74	11.056.196,44	1.118.664,89	5.122.905,04	8.995.046,65	44.700.952,35
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	0,00	579.395,69	5.273.186,48	566.125,78	3.105.897,66	0,00	9.524.605,61
Αποσβέσεις χρήσεως	0,00	180.802,45	1.159.909,79	128.971,84	523.030,08	0,00	1.992.714,16
Αποσβέσεις μειώσεων	0,00	0,00	-96.373,56	-13.452,87	-56,25	0,00	-109.882,68
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	9.774.249,59	7.873.691,60	4.719.473,73	437.020,14	1.494.033,55	8.995.046,65	33.293.515,26

Στην παρούσα χρήση διενεργήθηκε εκτίμηση της αξίας των ακινήτων (Οικόπεδα-κτίρια) του Ομίλου στην εύλογη αξία και με βάση τα στοιχεία των εκτιμήσεων, προέκυψε η αναγκαιότητα αναπροσαρμογής μόνο των Οικοπέδων στην Εταιρία και στη θυγατρική της DF ROMANIA SRL. Από την αναπροσαρμογή προέκυψε υπεραξία στα Οικόπεδα ευρώ 4.855.587,05 (ευρώ 3.051.533,05 στην εταιρεία και ευρώ 1.804.054 στην DF ROMANIA SRL) η οποία μειώθηκε με την αναλογούσα αναβαλλόμενη φορολογία ευρώ 1.031.203,26 και το υπόλοιπο ποσό ευρώ 3.824.383,79 πιστώθηκε στο Αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων.

Οι εκτιμήσεις της εύλογης αξίας διενεργήθηκαν για μεν την Εταιρεία από τον Ορκωτό Πραγματογνώμονα Ακίνητης Περιουσίας (Μέλος RICS 855575) Γιάννη Ξυλά και για την DF ROMANIA SRL από την εταιρεία ανεξαρτήτων πραγματογνωμόνων PC EVALUARE SI CONSULTANTA SRL

Εάν εφαρμοζόταν η μέθοδος του κόστους , η λογιστική αξία των Οικοπέδων , την 31/12/2008 θα ανερχόταν σε Ευρώ 11.965.387,43

Επί των παγίων στοιχείων της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στη Ρουμανία έχουν εγγραφεί προσημειώσεις € 1.000.000,00 Ευρώ σε ασφάλεια δανείων, υπέρ της PIRAEUS BANK ROMANIA.

5.2 Άύλα περιουσιακά στοιχεία

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΨΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ			
01.01-31.12.2008			
(ποσά σε Ευρώ)	Λογισμικά και λοιπά δικαιώματα	Υπεραξία από εξαγορά εταιρίας	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	870.344,39	0,00	870.344,39
Προσθήκες (+)	819.708,64	1.240.905,64	2.060.614,28
Συναλλαγματικές διαφορές	-17.766,00	0,00	-17.766,00
Αξία κτήσεως	1.672.287,03	1.240.905,64	2.913.192,67
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	271.647,64	0,00	271.647,64
Αποσβέσεις χρήσεως	185.160,80	0,00	185.160,80
Συναλλαγματικές διαφορές	-4.609,00	0,00	-4.609,00
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	1.220.087,59	1.240.905,64	2.460.993,23

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΨΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		
01.01-31.12.2008		
(ποσά σε €)	Λογισμικά και λοιπά δικαιώματα	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	745.775,41	745.775,41
Προσθήκες (+)	19.923,08	19.923,08
Αξία κτήσεως	765.698,49	765.698,49
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	237.964,64	237.964,64
Αποσβέσεις χρήσεως	81.103,01	81.103,01
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	446.630,84	446.630,84

Στον πίνακα «Μεταβολές άυλων περιουσιακών στοιχείων Ομίλου» το ποσό € 1.240.905,64 αφορά υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά της εταιρίας DFH DRUCKFARBEN ABEE που πραγματοποιήθηκε στις 12/6/2007.

5.3 Επενδύσεις σε θυγατρικές

1. Η Εταιρία ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, ως αποκλειστικός μέτοχος της DF CYPRUS LTD συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας κατά € 2.600.000, σύμφωνα με τις από 11/3/2008, 7/4/2008, 10/06/2008 και 10/11/2008 αποφάσεις του ΔΣ της εταιρίας.

Ακολούθως η DF CYPRUS LTD, κατέχοντας ποσοστό 100% του μετοχικού κεφαλαίου των εταιριών «DRUCKFARBEN ROMANIA SRL» και «DF DOO BELGRADE », συμμετείχε στις κάτωθι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των ανωτέρω εταιριών :

- Σύμφωνα με την από 25/11/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας «DRUCKFARBEN ROMANIA SRL», αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας κατά 2.000.000,00 ευρώ. Η «DF CYPRUS LTD» συμμετείχε στην αύξηση καταβάλλοντας βάσει του ποσοστού συμμετοχής της (άμεση συμμετοχή 100%), το ποσό των 2.000.000,00 ευρώ.
- Σύμφωνα με την από 14/3/2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας «DF DOO BELGRADE », αυξήθηκε εκ νέου το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας κατά 500.000,00 ευρώ. Η «DF CYPRUS LTD» συμμετείχε στην αύξηση καταβάλλοντας βάσει του ποσοστού συμμετοχής της (άμεση συμμετοχή 100%), το ποσό των 500.000,00 ευρώ.

5.4 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αποθέματα Εμπορευμάτων	5.639.022,84	7.452.270,03	3.420.281,00	2.880.836,35
Αποθέματα Προϊόντων Ετοιμών & Ημιτελή	4.392.371,88	3.531.847,20	3.778.684,52	3.374.805,19
Αποθέματα Πρώτων & βοηθητικών υλών-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά	7.154.656,59	6.029.554,98	5.368.011,00	5.382.998,85
Σύνολο	17.186.051,30	17.013.672,21	12.566.976,52	11.638.640,39

5.5 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως παρακάτω:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πελάτες	14.396.345,84	17.051.958,60	9.468.276,09	13.297.477,91
Γραμμάτια μεταχρονολογημένα	1.136.343,49	1.240.154,92	1.132.743,49	1.236.554,92
Επιταγές μεταχρονολογημένες	17.929.593,64	18.799.296,04	17.337.495,76	18.595.540,16
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-1.999.579,00	-1.999.579,00	-1.659.579,00	-1.659.579,00
Σύνολο πελατών & λοιπών απαιτήσεων	31.462.703,97	35.091.830,56	26.278.936,34	31.469.993,99

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ - ΧΡΕΩΣΤΕΣ				
(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υπόλοιπο έναρξης	-1.999.579,00	-1.900.000,00	-1.659.579,00	-1.900.000,00
Πλέον χρήσης	0,00	-340.000,00	0,00	0,00
Διαγραφή πρόβλεψης	0,00	240.421,00	0,00	240.421,00
Υπόλοιπο λήξης	-1.999.579,00	-1.999.579,00	-1.659.579,00	-1.659.579,00

Στον πίνακα που ακολουθεί παρέχεται η ανάλυση της ηλικίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που ήταν σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα.

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ενηλικιωμένα υπόλοιπα πελατών	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Έως 30 ημέρες	4.610.042,78	5.090.513,46	3.834.251,79	5.369.119,58
Από 31 έως 60 ημέρες	4.950.287,04	5.563.497,59	4.150.679,07	5.128.906,05
Από 61 έως 90 ημέρες	5.762.258,31	6.451.856,88	4.826.375,95	5.912.194,39
Από 91 έως 120 ημέρες	4.775.636,36	5.276.555,15	3.955.410,17	4.295.518,76
Από 121 έως 150 ημέρες	4.597.539,45	5.079.292,25	3.798.881,85	4.114.066,39
Από 151 έως 180 ημέρες	3.871.679,95	4.302.083,29	3.211.487,84	3.433.141,41
Από 181 έως 360 ημέρες	1.859.101,90	2.058.441,08	1.536.016,15	2.098.335,86
Μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις	30.426.545,78	33.822.239,70	25.313.102,82	30.351.282,44
Πάνω από 361 ημέρες	3.035.737,19	3.269.169,86	2.625.412,52	2.778.290,55
Πρόβλεψη απομείωσης	-1.999.579,00	-1.999.579,00	-1.659.579,00	-1.659.579,00
Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις	1.036.158,19	1.269.590,86	965.833,52	1.118.711,55
Σύνολο απαιτήσεων	31.462.703,97	35.091.830,56	26.278.936,34	31.469.993,99

5.6 Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ελληνικό Δημόσιο προκατ.& παρακρατούμ. Φόροι	604.572,78	597.761,57	590.500,03	583.689,65
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	453.344,74	1.126.017,15	136.832,63	139.306,56
Έξοδα επόμενων χρήσεων	122.868,88	281.612,18	108.305,99	270.299,13
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	1.180.786,40	2.005.390,90	835.638,65	993.295,34

5.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας σε μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα, καθώς και IRS που δεν πληρεί τα κριτήρια αντιστάθμισης του κινδύνου.

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υπόλοιπο έναρξης	397.799,16	302.690,83	397.799,16	302.690,83
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	-207.139,75	95.108,33	-207.139,75	95.108,33
Υπόλοιπο λήξης	190.659,41	397.799,16	190.659,41	397.799,16

5.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Ταμείο	78.311,49	90.999,41	68.477,86	78.039,35
Καταθέσεις όψεως σε ευρώ	1.512.112,60	1.596.009,82	1.221.452,65	953.309,66
Καταθέσεις όψεως σε Ξ.Ν	281.674,83	481.401,20	962,83	7.018,20
Σύνολο	1.872.098,92	2.168.410,43	1.290.893,34	1.038.367,21

Οι καταθέσεις σε τράπεζες τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων Τραπεζών.

5.9 Ίδια Κεφάλαια
Μετοχικό κεφάλαιο

Την 31^η Δεκεμβρίου 2008 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχονταν σε € 5.732.217,60, αποτελούμενο από 15.492.480 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,37 ανά μετοχή.

Τακτικό, αφορολόγητο και ειδικά αποθεματικά

Το τακτικό, αφορολόγητο και ειδικά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2008	31.12.2007
Τακτικό αποθεματικό	692.263,32	692.263,32
Ειδικά αποθεματικά	816.060,51	816.060,51
Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	3.824.383,79	0,00
Αφορολόγητα και ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά	4.629.774,91	4.629.774,91
Λοιπά αποθεματικά	1.919.735,01	1.919.735,01
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	-825.938,67	627.114,01
Σύνολο	11.056.278,87	8.684.947,76

5.10 Δανειακές (τραπεζικές) υποχρεώσεις

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
A. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακά δάνεια	48.286.904,39	46.462.259,00	41.952.979,39	39.926.500,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων δανείων	48.286.904,39	46.462.259,00	41.952.979,39	39.926.500,00
B. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.831.503,26	3.353.719,00	1.829.114,97	2.310.392,21
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων δανείων	2.831.503,26	3.353.719,00	1.829.114,97	2.310.392,21
Σύνολο δανείων	51.118.407,65	49.815.978,00	43.782.094,36	42.236.892,21

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων του Ομίλου είναι οι εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	μέχρι 2 έτη	μεταξύ 2εως και 5 έτη	άνω των 5 ετών
31.12.2007	6.969.219,00	40.646.759,00	2.200.000,00
31.12.2008	19.007.767,65	30.710.640,00	1.400.000,00

Στις 31 Δεκεμβρίου του 2008 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και η καθαρή θέση του Ομίλου θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 252 χιλ. (ευρώ 211 χιλ. το 2007) χαμηλότερα / υψηλότερα εάν τα επιτόκια ήταν κατά 50 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα

Σε επίπεδο εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου του 2008 τα μετά από φόρους αποτελέσματα και η καθαρή θέση της θα είχαν διαμορφωθεί κατά ευρώ 215 χιλ. (ευρώ 189 χιλ. το 2007) χαμηλότερα / υψηλότερα εάν τα επιτόκια ήταν κατά 50 μονάδες βάσης υψηλότερα/χαμηλότερα. Αυτό θα συνέβαινε κυρίως λόγω του υψηλότερου/ χαμηλότερου χρηματοοικονομικού κόστους για τραπεζικό δανεισμό με κυμαινόμενο επιτόκιο σε ευρώ.

5.11 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με την μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου.

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στον ισολογισμό να απεικονίζει τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές. Το 2008 δημοσιεύτηκε από το Ελληνικό κράτος ο Ν.3697/2008, σύμφωνα με τον οποίο για τις χρήσεις 2010-2014 οι φορολογικοί συντελεστές θα μειώνονται κατά μία μονάδα για κάθε χρήση. Η αναβαλλόμενη φορολογία της θυγατρικής του Ομίλου με έδρα την Ελλάδα έχει υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη την μεταβολή αυτή.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

Ομιλος	1 Ιανουαρίου 2008.	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Προσαρμογή αναβαλλόμενων φόρων λόγω αλλαγής του φορολογικού συντελεστή 1.1.2008 - 31.12.2008	31 Δεκεμβρίου 2008.
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	598.530,07	312.881,72	1.031.203,26	-157.896,34	1.784.718,71
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	30.846,13	47.455,32	0,00	-13.395,07	64.906,38
	629.376,20	360.337,04	1.031.203,26	-171.291,41	1.849.625,09
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-110.297,80	40.664,41	0,00	9.875,67	-59.757,72
Παροχές σε εργαζόμενους	-37.894,08	-56.885,68	0,00	17.079,02	-77.700,74
Απαιτήσεις	-236.820,55	-52.432,99	0,00	54.128,99	-235.124,55
	-385.012,43	-68.654,26	0,00	81.083,68	-372.583,01
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	244.363,78	291.682,78	1.031.203,26	-90.207,73	1.477.042,08
Ομιλος	1 Ιανουαρίου 2007.	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	31 Δεκεμβρίου 2007.	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	255.752,33	342.777,74	0,00	598.530,07	
Υποχρεώσεις	9.374,48	-246.195,03	0,00	-236.820,55	
	265.126,81	96.582,71	0,00	361.709,52	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-8.931,52	-70.520,15	0,00	-79.451,67	
Παροχές σε εργαζόμενους	-83.545,07	45.650,99	0,00	-37.894,08	
	-92.476,59	-24.869,16	0,00	-117.345,75	
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	172.650,23	71.713,55	0,00	244.363,78	

Εταιρεία	1 Ιανουαρίου 2008.	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Προσαρμογή αναβαλλόμενων φόρων λόγω αλλαγής του φορολογικού συντελεστή 1.1.2008 - 31.12.2008	31 Δεκεμβρίου 2008.
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	367.077,61	256.851,88	762.883,26	-101.374,65	1.285.438,10
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	30.846,13	47.455,32	0,00	-13.395,07	64.906,38
	397.923,74	304.307,20	762.883,26	-114.769,72	1.350.344,48
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Παροχές σε εργαζόμενους	-37.894,08	-52.356,35	0,00	16.876,54	-73.373,89
Απαιτήσεις	-191.201,55	-45.390,67	0,00	43.967,67	-192.624,55
	-229.095,63	-97.747,02	0,00	60.844,21	-265.998,44
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	168.828,12	206.560,18	762.883,26	-53.925,51	1.084.346,05
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση					
Εταιρεία	1 Ιανουαρίου 2007.	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	31 Δεκεμβρίου 2007.	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	256.749,33	110.328,28	0,00	367.077,61	
Υποχρεώσεις	9.374,48	-200.576,03	0,00	-191.201,55	
	266.123,81	-90.247,75	0,00	175.876,06	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-8.931,52	39.777,65	0,00	30.846,13	
Παροχές σε εργαζόμενους	-83.545,06	45.650,99	0,00	-37.894,07	
	-92.476,58	85.428,64	0,00	-7.047,94	
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	173.647,23	-4.819,11	0,00	168.828,12	

Ο ισχύον φορολογικός συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο θα υπόκειται η Εταιρία για τη χρήση 2009, είναι ίσος με 25%.

5.12 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης: Σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου, ενώ δε δικαιούνται αποζημίωση εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Καθώς στην Ελλάδα τα προγράμματα αυτά δε χρηματοδοτούνται, η Εταιρία χρεώνει στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο, με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Η απεικόνιση της καθαρής υποχρέωσης στον ισολογισμό του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2008 και 2007 έχει ως ακολούθως:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	245.871,30	214.481,78	221.929,28	214.481,78
Μη αναγνωριζόμενα αναλογιστικά κέρδη η (Ζημιές)	-63.635,02	-62.905,47	-61.126,33	-62.905,47
Καθαρή Υποχρέωση Αναγνωριζόμενη στον Ισολογισμό	182.236,28	151.576,31	160.802,95	151.576,31
Ποσά αναγνωριζόμενα στα αποτελέσματα χρήσης				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	72.703,84	73.004,39	67.586,44	73.004,39
Τόκος υποχρέωσης	25.702,36	21.987,19	21.123,78	21.987,19
Αναγνώριση αναλογιστικής Ζημιάς κέρδους	11.198,10	15.660,30	10.458,00	15.660,30
Επίδραση περικοπών/διακανονισμού / Τερματικές παροχές	143.799,80	0	130.235,88	0
Συνολικό κόστος στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	253.404,10	110.651,88	229.404,10	110.651,88
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωριζόμενη στον Ισολογισμό				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	151.576,31	283.751,01	151.576,31	283.751,01
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-222.744,13	-242.826,58	-220.177,46	-242.826,58
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	253.404,10	110.651,88	229.404,10	110.651,88
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	182.236,28	151.576,31	160.802,95	151.576,31
Μεταβολή στη παρούσα αξία της υποχρέωσης				
Παρούσα αξία στην αρχή της χρήσης	151.576,31	283.751,01	151.576,31	283.751,01
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	72.703,84	73.004,39	67.586,44	73.004,39
Κόστος Τόκου	25.702,36	21.987,19	21.123,78	21.987,19
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-222.744,13	-242.826,58	-220.177,46	-242.826,58
Επιπλέον πληρωμές η έξοδα	143.799,80		130.235,88	
Αναλογιστικά Κέρδη η Ζημιών	74.833,12	78.565,77	71.584,33	78.565,77
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της χρήσεως	245.871,30	214.481,78	221.929,28	214.481,78

Οι βασικές υποθέσεις για την εκτίμηση των υποχρεώσεων της Εταιρίας για αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης την 31.12.2008 έχουν ως εξής:

Βασικές υποθέσεις:

Προεξοφλητικό επιτόκιο	3.7%
Ποσοστό αύξησης αμοιβών	4%
Αύξηση δείκτη τιμών καταναλωτή	3%

5.13 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους, όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρία θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, σύμφωνα με τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Υπόλοιπο έναρξης	1.458.252,13	1.638.135,31	1.458.252,13	1.638.135,31
Επιχορήγηση από εξαγορά εντός της χρήσης	0,00	59.741,31	0,00	0,00
Αποσβέσεις	-287.338,96	-239.624,49	-287.338,96	-179.883,18
Προκαταβολή κρατικής επιχορηγήσεις άρθρου 3.Ν.3299/04	2.000.000,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Επιχορηγήσεων περιουσιακών στοιχείων	3.170.913,17	1.458.252,13	1.170.913,17	1.458.252,13

5.14 Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις

Η ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας έχει ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	21.221.617,54	19.432.596,63	16.823.959,67	15.123.455,70
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιπές εισφορές	450.992,81	425.682,54	426.282,97	406.218,43
Πληρωτέοι φόροι	229.923,45	300.228,11	251.654,34	300.228,11
Λοιπές υποχρεώσεις	1.405.056,44	1.957.648,23	1.402.532,16	1.991.299,13
Σύνολο Προμηθευτών και λοιπών Υποχρεώσεων	23.307.590,24	22.116.155,51	18.904.429,14	17.821.201,37

Ανάλυση ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων :

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Χρονική ενηλικίωση προμηθευτών	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Έως 30 ημέρες	4.456.943,62	3.985.163,87	3.533.351,76	2.690.799,89
Από 31 έως 60 ημέρες	6.471.799,32	5.874.513,25	5.130.678,21	4.993.110,57
Από 61 έως 90 ημέρες	5.087.730,44	4.097.010,16	4.033.423,54	3.124.054,35
Από 121 έως 150 ημέρες	2.462.950,18	2.664.789,45	1.952.564,38	1.982.269,95
Από 121 έως 150 ημέρες	1.762.629,21	1.975.691,21	1.397.367,69	1.695.713,81
Πάνω από 150 ημέρες	979.564,78	835.428,69	776.574,09	637.507,13
Σύνολο	21.221.617,54	19.432.596,63	16.823.959,67	15.123.455,70

Οι ασφαλιστικοί Οργανισμοί και οι πληρωτέοι φόροι (εκτός του φόρου εισοδήματος) διακανονίζονται σε 30 ημέρες για τον όμιλο και την εταιρεία.

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Λοιπές υποχρεώσεις	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Αποδοχές προσωπικού	286.163,97	283.635,95	286.163,97	283.635,95
Μερίσματα πληρωτέα	21.445,82	88.382,42	21.445,82	88.382,42
Δικαιούχοι αμοιβών	12.887,67	-15.462,26	10.363,39	18.188,64
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	298.751,21	417.180,08	298.751,21	417.180,08
Οφειλόμενο τίμημα για εξαγορά DFH DRUCKFARBEN	785.807,77	1.183.912,04	785.807,77	1.183.912,04
Σύνολο Λοιπών Υποχρεώσεων	1.405.056,44	1.957.648,23	1.402.532,16	1.991.299,13

Οι αποδοχές προσωπικού εκκαθαρίζονται εντός 30 ημερών, οι δικαιούχοι αμοιβών εντός 60 ημερών, τα μερίσματα πληρωτέα άμεσα εφόσον ζητηθούν και το οφειλόμενο τίμημα για εξαγορά της DFH DRUCKFARBEN στις 180 ημέρες.

5.15 Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος (έξοδο) για τη χρήση 2008 και 2007 αναλύεται ως παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2008	2007	2008	2007
Κέρδη προ φόρων	17.708,91	3.834.372,15	771.515,43	4.398.820,01
Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρείας 25% (2007 25%)	4.427,23	958.593,04	192.878,86	1.099.705,00
Αναμορφώσεις φόρου από :				
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο	-260.259,15	-308.060,82	-196.142,10	-305.475,70
Δαπάνες μη εκπιπόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος	35.605,20	34.311,50	29.463,50	27.726,38
Μη αναγνωρισμένες φορολογικές ζημιές	299.215,73	233.406,47		
Αναβαλλόμενοι φόροι	291.499,77	3.773,77	206.560,18	-4.819,11
Προσαρμογή αναβαλλόμενων φόρων λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή	-90.207,73	0,00	-53.925,51	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου και λοιποί φόροι μη εκπιπόμενοι	0,00	262.905,26	0,00	262.905,26
Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου	50.000,00	100.000,00	50.000,00	100.000,00
Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος	-29.297,75	-51.789,50	0,00	0,00
	300.983,29	1.233.139,72	228.834,92	1.180.041,84

5.16 Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Κόστος πωληθέντων	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κόστος αποθεμάτων	53.767.210,08	53.078.687,58	45.793.878,84	45.530.860,71
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.879.106,72	3.112.779,02	2.958.476,73	2.993.104,25
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	232.425,88	579.843,18	221.084,18	553.306,95
Παροχές τρίτων	601.380,39	466.066,93	560.681,33	446.145,95
Φόροι - Τέλη	21.177,46	5.404,58	15.847,47	99,52
Διάφορα έξοδα	277.677,53	294.012,76	257.782,93	269.630,92
Σύνολο χωρίς αποσβέσεις	58.778.978,06	57.536.794,05	49.807.751,48	49.793.148,30
Αποσβέσεις παγίων	787.769,39	719.808,94	641.699,23	659.530,17
Γενικό Σύνολο	59.566.747,45	58.256.602,99	50.449.450,71	50.452.678,47

5.17 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

Τα έξοδα διοίκησης & διάθεσης του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Έξοδα διοίκησης				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.952.966,07	2.446.941,64	1.595.533,37	1.424.190,43
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	486.985,85	459.643,55	376.142,84	446.378,86
Παροχές τρίτων	260.009,38	255.366,61	248.461,45	245.408,69
Φόροι - Τέλη	160.965,48	135.564,49	158.837,39	132.912,65
Διάφορα έξοδα	286.819,95	246.013,39	277.696,56	233.825,62
Σύνολο χωρίς αποσβέσεις	4.147.746,73	3.543.529,68	2.656.671,61	2.482.716,25
Αποσβέσεις παγίων	136.405,13	195.641,56	117.840,36	129.656,23
Γενικό Σύνολο	4.284.151,86	3.739.171,24	2.774.511,97	2.612.372,48

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Έξοδα διάθεσης				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	7.455.274,41	7.669.998,95	4.586.492,12	4.822.104,25
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	440.881,20	507.388,45	437.764,04	487.855,89
Παροχές τρίτων	1.036.275,57	1.059.902,27	1.013.231,65	1.038.372,18
Φόροι - Τέλη	19.779,75	14.810,03	17.843,10	9.076,47
Διάφορα έξοδα	3.455.499,70	3.077.364,00	3.415.895,00	3.051.012,74
Σύνολο χωρίς αποσβέσεις	12.407.710,63	12.329.463,70	9.471.225,91	9.408.421,53
Αποσβέσεις παγίων	1.934.739,29	1.303.799,80	1.026.938,61	986.965,69
Γενικό Σύνολο	14.342.449,92	13.633.263,50	10.498.164,52	10.395.387,22

Στα διάφορα έξοδα περιλαμβάνονται κυρίως έξοδα μεταφορών, διαφημιστικές δαπάνες, έξοδα ταξιδίων κλπ

5.18 Λοιπά Έσοδα / Έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα / έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λοιπά έσοδα-έξοδα				
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	423.669,57	572.931,25	140.482,57	138.626,25
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	402.399,93	193.994,57	115.635,93	50.157,61
Έκτακτα κέρδη	67.679,93	193.027,55	47.590,93	193.027,55
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	6.581,95	2.100,82	6.564,08	2.100,82
Σύνολο εσόδων	900.331,38	962.054,19	310.273,51	383.912,23
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	768.997,05	803.836,93	53.452,11	14.108,10
Έκτακτες ζημιές	809,02	23.495,23	809,02	23.495,23
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	27.923,45	1.470,86	27.641,80	1.470,86
Σύνολο εξόδων	797.729,52	828.803,02	81.902,93	39.074,19
Γενικό Σύνολο	102.601,86	133.251,17	228.370,58	344.838,04

Τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα-έσοδα αφορούν κυρίως Συναλλαγματικές διαφορές.

5.19 Χρηματοοικονομικά Έσοδα/ (Έξοδα)

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) που εμφανίζονται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
(ποσά σε €)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τόκοι δανείων	3.175.021,63	2.403.894,16	2.606.022,32	2.202.789,98
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	129.035,72	274.748,78	123.817,30	211.537,02
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση χρεογράφων	74.903,40	-120.251,89	74.903,40	-120.251,89
Έσοδα από συμμετοχές & καταθέσεις	-24.330,59	-20.997,49	-24.322,28	-20.995,89
Σύνολο	3.354.630,16	2.537.393,56	2.780.420,74	2.273.079,22

5.20 Κέρδη ανά μετοχή

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
(ποσά σε €)	2008	2007	2008	2007
Κέρδη μετόχων	-367.789,58	2.534.885,79	542.680,52	3.218.778,17
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία	15.492.480	15.492.480	15.492.480	15.492.480
Κέρδη ανά μετοχή	-	0,16	0,03	0,21

5.21 Εκκρεμείς Δικαστικές Αποφάσεις

Δεν υφίστανται επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, οι οποίες να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

5.22 Ανέλεγκτες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας ο συντελεστής φόρου εισοδήματος, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 ήταν 25%.

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις, υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Για τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου, των οποίων οι χρήσεις παραμένουν ανέλεγκτες φορολογικά έως την 31.12.2008, δεν έχει σχηματιστεί τέτοια πρόβλεψη.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις του Ομίλου:

<u>Εταιρία</u>	<u>Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις</u>
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	2007-2008
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	2003-2008
D.F.H. BULGARIA EOOD	1997-2008
DF COM ROMANIA SRL	1997-2008
DF D.O.O. BELGRADE	2004-2008
DFH DRUCKFARBEN ABEE	2003-2008

5.23 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

(ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
	31.12. 2008	
Πωλήσεις αγαθών		
DFH DRUCKFARBEN ABEE	0,00	3.466.087,48
DF COM ROMANIA SRL	0,00	2.372.845,38
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	2.405.384,52
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	1.553.939,91
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
Πωλήσεις παγίων		
DFH DRUCKFARBEN ABEE	0,00	6.737,78
DF COM ROMANIA SRL	0,00	66.955,95
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	160.118,80
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	21.620,00
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
Αγορές αγαθών		
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	5.638,40
DF COM ROMANIA SRL	0,00	72.657,91
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	104.131,70
DFH DRUCKFARBEN ABEE	0,00	3.280.704,44
Απαιτήσεις		
DFH DRUCKFARBEN ABEE	0,00	1.038.619,96
DF COM ROMANIA SRL	0,00	688.357,53
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	467.278,03
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	268.841,53
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
Υποχρεώσεις		
DFH DRUCKFARBEN ABEE	0,00	31.220,85
DF COM ROMANIA SRL	0,00	0,00
DF D.O.O. BELGRADE	0,00	0,00
D.F.H. BULGARIA EOOD	0,00	0,00
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες αμοιβές διευθυντικών στελεχών	783.451,72	705.963,94
Πρόβλεψη αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία	483.262,20	483.262,20

Σε επίπεδο Ομίλου δεν υφίστανται συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια ΔΛΠ 24. Οι συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων Εταιριών του Ομίλου γίνονται με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

5.24 Πρόταση Διανομής Κερδών Χρήσης 2008

Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν προτίθεται στην επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, να προτείνει τη διανομή μερίσματος, σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 45 του Ν.2190/1920

5.25 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Με την από 9/1/2009 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της μητρικής εταιρείας αποφασίσθηκε η εξαγορά από αυτήν του υπολοίπου 40% των μετοχών της « Ευρωχρώμα Ανώνυμη Βιομηχανική Εταιρία Χρωμάτων » (νυν «DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» , έναντι τιμήματος Ευρώ 2,1 εκατ .

Με την από 15.12.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Μητρικής Εταιρείας, με την οποία είχε αποφασιστεί η έναρξη διαδικασίας απόσχισης του κλάδου μελανιών της Εταιρείας και εισφοράς του στην εταιρία με την επωνυμία «ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» (νυν «DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» και χάριν συντομίας στη παρούσα έκθεση «DFH») με εφαρμογή των διατάξεων του ν.δ. 1297/1972.

Ο εν λόγω μετασχηματισμός κρίθηκε σκόπιμος γιατί εξυπηρετεί το σχέδιο αναδιάρθρωσης του Ομίλου αξιοποιώντας με πιο αποτελεσματικό τρόπο τις παραγωγικές μονάδες και τα δίκτυα διανομής των δύο εταιριών ενώ η εφαρμογή του ν.δ. 1297/1972 θα επιτρέψει στην Εταιρία και την DFH δηλαδή τις «Μετασχηματιζόμενες Εταιρίες» να κάνουν χρήση των φορολογικών κινήτρων που προβλέπονται στον νόμο αυτό.

Για την υλοποίηση της ως άνω απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας έλαβαν χώρα οι ακόλουθες ενέργειες:

i) Την 15.12.2008, αφενός το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στην ίδια ως άνω συνεδρίαση καθόρισε ως ημερομηνία σύνταξης της λογιστικής κατάστασης του αποσχιζόμενου κλάδου, την 30.11.2008, («Λογιστική Κατάσταση») βάσει διενεργούμενης απογραφής και αφετέρου το Διοικητικό Συμβούλιο της DFH την αποδέχτηκε.

ii) Επίσης, κατά την ίδια ως άνω συνεδρίαση αφενός το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ανέθεσε τη σύνταξη έκθεσης αποτίμησης του κλάδου που θα εισφερθεί, σύμφωνα με το άρθρο 9 του κ.ν. 2190/1920, στους Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές κ.κ. Ανδρέα Τσαμάκη, ΑΜ ΣΟΕΛ 17101 και Γεώργιο Μπατσούλη, ΑΜ ΣΟΕΛ 14001 της εταιρείας «ΒΔΟ Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ.», κάνοντας χρήση της ευχέρειας που παρέχει η παράγραφος 4 του άρθρου αυτού οι οποίοι και υπέβαλαν την σχετική έκθεσή τους με τίτλο «ΕΚΘΕΣΗ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ επί της λογιστικής κατάστασης της 30.11.2008 του κλάδου μελανιών, της Εταιρείας «Ανώνυμη Εταιρία Παραγωγής, Εμπορίας και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών και Χρωμάτων ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ» με σκοπό την εισφορά του, στην Εταιρεία «ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ (νυν «DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ», σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1297/1972» , ενώ αφετέρου, το Διοικητικό Συμβούλιο της DFH αποδέχθηκε την ανάθεση αυτή.

iii) Την 27.1.2009, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε την Λογιστική Κατάσταση βάσει της οποίας συντάχθηκε η Έκθεση Εκτίμησης,

iv) Την 26.2.2009 εγκρίθηκε σε χωριστές συνεδριάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων εκάστης των Μετασχηματιζόμενων Εταιριών το Σχέδιο Σύμβασης Απόσχισης και Εισφοράς του κλάδου μελανιών της «Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής, Εμπορίας Και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών Και Χρωμάτων ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ» και Απορρόφησής του από την «ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΧΡΩΜΑΤΩΝ» χάριν και υπεγράφη αυθημερόν από τους νομίμους εκπροσώπους των Μετασχηματιζόμενων Εταιριών, όπως αυτοί ορίσθηκαν δυνάμει των ως άνω αποφάσεων των Διοικητικών τους Συμβουλίων.

ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ

Τέλος οι Εκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των δύο ως άνω Εταιρειών που θα συκληθούν στις 23/03/2009 αναμένεται να εγκρίνουν το ως άνω Σχέδιο Σύμβασης Απόσχισης και να αποφασίσουν την απόσχιση και εισφορά του κλάδου μελανιών της εταιρείας «Ανώνυμη Εταιρία Παραγωγής, Εμπορίας και Αντιπροσωπείας Τυπογραφικών Μελανών και Χρωμάτων ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ» και την απορρόφησή του από την εταιρεία **«DFH DRUCKFARBEN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΜΕΛΑΝΙΩΝ ΚΑΙ ΧΡΩΜΑΤΩΝ»**

Ασπρόπυργος, 14 Μαΐου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.&
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΚΑΡΑΒΑΣΙΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΕΛΙΣΣΑΒΕΤ

ΧΟΥΝΔΡΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

Πληροφορίες άρθρου 10 ω.3401/2005

Οι παρακάτω Ανακοινώσεις/Γνωστοποιήσεις έχουν σταλεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα του Χ.Α.όπως επίσης και στην ιστοσελίδα της Εταιρείας μας <http://www.druckfarben.gr>

Ημ/νια	Θέμα Γνωστοποίησης
14.01.08	ΟΛΟΚΛΗΡΩΘΗΚΕ Ο ΤΑΚΤΙΚΟΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2005-2006
18.01.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
15.02.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
29.02.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
17.03.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
20.03.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
21.03.08	ΑΝΑΝΕΩΣΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ
03.04.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
18.04.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
21.04.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
28.05.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
02.06.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
03.06.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
09.06.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ
09.06.08	ΑΝΑΝΕΩΣΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΗΣ
10.06.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
11.06.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
30.06.08	ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΘΕΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΗΜΕΡΗΣΙΑΣ ΔΙΑΤΑΞΗΣ ΤΗΣ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 27.06.2008
30.06.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2007
02.07.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
07.07.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
10.07.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
18.07.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
11.09.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
15.09.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
01.10.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
02.10.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
03.10.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
21.10.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
29.10.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
30.10.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
03.11.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007
05.11.08	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν.3556/2007